

Стратегия внутреннего рынка

Среда характеризовалась высокой инвестиционной активностью на рынке рублевых облигаций на фоне значительного улучшения ситуации с ликвидностью. По итогам дня котировки большинства выпусков поднялись на 0.1-0.2 п. п. Сегодня позитивные настроения инвесторов, на наш взгляд, сохранятся, и мы ожидаем продолжения покупок.

Внимание участников рынка концентрировалось главным образом на облигациях первого и второго эшелонов. Заметно оживилась торговля в сегменте гособлигаций. В первой половине дня крупные игроки активно покупали короткие высококачественные выпуски, где основные обороты пришлись на ОФЗ 46001 (5.22%) и ВТБ-6 (5.92%). Эти выпуски очень хорошо подходят для размещения рублевой ликвидности при игре на укрепление рубля. В течение дня были отмечены крупные покупки и в относительно коротких выпусках РЖД-4 и РЖД-5. Пользовались спросом также облигации энергетических компаний ФСК-2 (закрылись на уровне 104.10) и ГидроОГК (103.35). Кроме того, покупки были отмечены в длинных выпусках Москва-39 и Москва-44.

В середине дня инвестиционная активность сместилась в сегмент облигаций телекоммуникационных компаний. Этому способствовало решение S&P повысить рейтинги с В+ до ВВ- сразу трех МРК: Уралсвязьинформа, Северо-Западного Телекома и ВолгаТелекома. При этом покупались облигации не только отмеченных рейтинговым агентством компаний, но и других операторов, входящих в состав группы Связьинвест. Интерес для участников рынка представляли облигации с доходностью выше 8.0%. Сделки на форвардах в выпуске ВолгаТелеком-4 были отмечены на уровне 100.55 (доходность 8.07%). По-прежнему привлекательны выпуски Дальсвязь-2 (доходность к оферте 8.31%), сохраняется спрос на ЮТК-4 (доходность 8.98%).

Активизировались покупки субфедеральных и муниципальных облигаций. В выпуске Чувашия-5 сделки прошли на уровне 101.65, что соответствует доходности облигаций Самарская область-3 (7.59%). На этих уровнях уже можно фиксировать прибыль. В качестве альтернативы мы бы рекомендовали приобрести выпуски Якутия-7 и Казань-3, сохраняющие нереализованный потенциал роста котировок в связи с возможным включением в котировальный лист ММВБ А1. Спрэд облигаций Якутия-7 к кривой доходности ОФЗ за последние несколько недель расширился почти на 30 б. п.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673

Стратегия внешнего рынка

Вчера продолжилось восстановление развивающихся рынков долговых обязательств, котировки облигаций которых в последние дни снижались на фоне усиления эффекта «flight to quality». Доходность индекса EMBI+ выросла на 0.19%, а спрэд к КО США сократился на 4 б. п. (до 209 б. п.). Динамику лучше рынка демонстрировали долговые обязательства Венесуэлы, их спрэд сузился почти на 10 б. п. Покупки облигаций пятого в мире экспортера нефти были спровоцированы резким ростом цен на нефть и спекуляциями на тему возможного сокращения ОПЕК квот на добычу с целью предотвратить дальнейшее снижение цен на нефть. Основные индикаторы бразильского и турецкого рынков акций показали положительную динамику: индекс BOVESPA прибавил 0.80%, а ISE 100 – 1.06%. Курс бразильского реала и турецкой лиры вырос в среднем на 1.0 п. п. и почти вернулся на докоррекционный уровень.

Возросла также активность инвесторов в российском сегменте рынка еврооблигаций. Котировки индикативного выпуска Россия 30 в середине дня выросли до 112.25, однако к закрытию торгов снизились до 112.0 в связи с ослаблением рынка КО США после публикации данных об объеме продаж домов на первичном рынке. Тем не менее, спрэд между облигациями Россия 30 и десятилетними КО США сузился к концу дня еще на 3 б. п. до 114 б. п. В соответствии с нашими ожиданиями, начались покупки в корпоративном сегменте. В среду динамику значительно лучше рынка показали инструменты ВымпелКома: котировки облигаций ВымпелКом 11 выросли почти на 1 п. п. Спрэд между еврооблигациями МТС и ВымпелКома расширился до 20-25 б. п. Как правило, облигации МТС и ВымпелКома формируют единую кривую доходности. Мы рекомендуем зафиксировать прибыль по облигациям ВымпелКом 11 на ценовом уровне 104.50 (доходность к погашению – 7.29%) и переложиться в выпуск МТС 12 на уровне 101.787 (доходность к погашению – 7.58%), получив премию по доходности почти в 30 б. п. Среди инструментов других эмитентов следует отметить покупки облигаций ЕвразХолдинг 15 и Северсталь 14, котировки которых поднялись почти на 0.25 п. п.

Динамика облигаций Газпрома оказалась хуже рынка на фоне поступивших сообщений о том, что газовый гигант планирует разместить новый выпуск еврооблигаций. Подробности об условиях размещения пока не объявлены. Ранее сообщалось, что компания может выпустить тридцатилетние долларовые облигации. Котировки выпуска Газпром 34 к концу дня снизились почти на 0.25 б. п. Мы не ожидаем существенного расширения спрэдов облигаций Газпрома на этих новостях и рекомендуем покупать обязательства компании, если это все же произойдет.

На рынке КО США волатильность сохранялась и в среду. Объем заказов товаров длительного пользования в августе неожиданно сократился на 0.5% (в июле этот показатель снизился на 2.7%). Эти данные усугубили опасения инвесторов относительно резкого спада в экономике США, и доходность десятилетних КО США упала до 4.54%. Тем не менее, опубликованные позднее данные об объеме продаж домов на первичном рынке вернули доходности десятилетних КО США на уровень 4.60%. После достижения трехлетнего минимума в августе возобновился рост продажи новых домов, увеличившись на 4.1%. На фоне снижения доходностей КО США резко сократились ставки и по ипотечным кредитам, что способствовало покупкам новых домов.

Доходность двухлетних КО США снизилась до 4.66% на фоне чрезвычайно успешного аукциона новых двухлетних облигаций в объеме USD20 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска (2.77) достиг максимального уровня с марта 2001 г. Спрос иностранных инвесторов на эти бумаги также был значительным: на их долю пришлось почти 37% – это самый высокий показатель с ноября 2005 г. Сегодня состоится аукцион по продаже пятилетних КО США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
27 сентября	Индекс уверенности потребителей ABC	25 сентября	1:00	-	-12.0	-15.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	23 сентября	15:00	-	-4.9%	2.0%
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	август	16:30	0.5%	-0.5%	-2.7%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	август	16:30	0.5%	-2.0%	0.0%**
	Объем продаж домов на первичном рынке, млн	август	18:00	1.040	1.050	1.009**
	Объем продаж домов на первичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	август	18:00	-3.0%	4.1%	-7.5**
28 сентября	ВВП в годовом исчислении (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	16:30	2.9%	-	2.9%
	Дефлятор ВВП (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	16:30	3.3%	-	3.3%
	Потребления домашних хозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	16:30	2.6%	-	2.6%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	16:30	2.8%	-	2.8%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	24 сентября	16:30	315	-	318
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	17 сентября	16:30	2.473	-	2.461
	Индекс востребованности временной рабочей силы	август	18:00	32	-	32

*По возможности в реальном времени.

**Первое временное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	391.2	0.19	0.34	6.11	209.0	-4.00
Аргентина	106.0	0.78	-0.86	26.2	352.0	-1.00
Бразилия	553.2	0.22	0.16	9.73	240.0	-4.00
Болгария	624.0	-0.050	1.34	3.09	88.0	1.00
Мексика	341.4	-0.030	0.59	3.24	120.0	-1.00
Россия	440.0	0.14	0.80	3.31	114.0	-4.00
ЮАР	141.2	0.18	0.77	2.72	92.0	-1.00
Турция	248.0	0.30	-0.19	2.22	252.0	-4.00
Украина	211.2	0.29	0.19	3.48	184.0	-6.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Ставки денежного рынка вернулись в среду на привычный низкий уровень 2-4%. В последние дни Банк России являлся активным поставщиком рублевой ликвидности, пополнив валютные резервы, по нашим оценкам, более чем на USD3 млрд. Кроме того, росту суммарных остатков банков на корсчетах и депозитах могли способствовать поступления бюджетных средств. Таким образом, совокупный объем ликвидности банковской системы (более 500 млрд руб.) позволяет участникам рынка чувствовать себя вполне уверенно перед заключительными в этом месяце налоговыми платежами, и вряд ли ставки денежного рынка вновь превысят 6.0%-ный рубеж. Ставки РЕПО в среду также снизились – недельное финансирование под ОФЗ стоило около 4.25% (все еще выше обычных уровней в среднем на 1 п. п.).

Курс евро/доллар большую часть дня был стабильным, сохраняясь на уровне 1.2700. Однако во второй половине дня евро был поддержан заявлением одного из членов Управляющего совета ЕЦБ президента Бундесбанка А. Вебера. По его словам, более высокие процентные ставки позволят европейской экономике совершить «мягкую посадку», и пока рано делать выводы о существенном ослаблении инфляционного давления на фоне снижения цен на нефть. Вскоре после этого заявления курс евро/доллар вырос до 1.2720.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
27 сентября	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	октябрь	10:10	8.6	8.8	8.6**
		Италия	Индекс уверенности в деловых кругах	сентябрь	11:30	94.3	97.3
	ЕС	Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июль	12:00	0.1%	0.3%	0.1%
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июль	12:00	1.6%	1.1%	1.3%
28 сентября	Германия	Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	август	12:00	7.5%	8.2%	7.8%
		Уровень безработицы по данным ILO	август	10:00	7.9%	-	7.9%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	сентябрь	11:55	-25.0	-	5.0
	Франция	Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	сентябрь	11:55	10.6%	-	10.6%
		Валовой внутренний продукт (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	10:45	1.1%	-	1.1%
	Италия	Валовой внутренний продукт (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	2 кв. 2006	10:45	2.6%	-	2.6%
		Индекс уверенности компаний розничной торговли	август	11:30	-	-	-
		Индекс уверенности в сфере услуг	сентябрь	11:30	-	-	33
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	август	12:00	-1.250	-	-1.501

*По возможности в реальном времени.

**Пересмотренное значение.

Среднесрочные рекомендации

- Эффект «flight to quality» в последнее время усилился, и цены на акции и долговые обязательства развивающихся рынков заметно снизились. Курсы национальных валют развивающихся стран также сильно пострадали. Потеряв деньги на рынках акций и местных валют, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на рынке облигаций. Одной из основных причин слабой динамики развивающихся рынков стали ожидания резкого замедления роста экономики США, так как это может привести к снижению объема импорта товаров из развивающихся стран. Однако мы полагаем, что коррекция на развивающихся рынках не будет продолжительной, так как фундаментальные показатели остаются высокими и не указывают на возможность масштабных потрясений. Кроме того, оснований для выводов о начале рецессии американской экономики, на наш взгляд, пока недостаточно. В связи с этим мы рекомендуем инвесторам воспользоваться ситуацией, сложившейся на развивающихся рынках, и начинать покупать подешевевшие выпуски. Для начала целесообразно, на наш взгляд, наращивать позиции в суверенных облигациях, делая ставку на сужение спредов. Начиная с уровней спреда между индикативным выпуском Россия 30 и десятилетними КО США в 118-120 б. п., российский долг представляется привлекательным. Российские суверенные облигации обычно служат «тихой гаванью» для участников развивающихся рынков. Для возвращения котировок корпоративных облигаций на прежние уровни потребуется несколько больше времени. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции. Тем не менее, целесообразно воспользоваться периодом спада на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ЕвразХолдинг 15 и МТС 12.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между ARIES 14 и КО США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.
- Судя по последним сообщениям Altimo и Telenor, компании серьезно расходятся во мнениях относительно механизма прекращения партнерства между ними. Это означает, что конфликт между основными акционерами ВымпелКома все так же далек от разрешения. Вероятность выкупа Киевстар за счет заемных средств (что является основным риском для еврооблигаций ВымпелКома) снизилась, и мы более позитивно оцениваем кредитный спред ВымпелКома, по крайней мере, в краткосрочном периоде. По нашему мнению, выпуск ВымпелКом 16 наиболее привлекателен для агрессивных инвесторов, готовых принимать риск процентных ставок. Более консервативным инвесторам мы рекомендуем еврооблигации ВымпелКом 09.
- В последнее время рынок рублевых облигаций демонстрирует отличную от развивающихся рынков динамику. В то время как последние накрыла очередная волна бегства в качестве, вызвавшая существенное расширение спредов во всех сегментах рынка, покупки рублевых облигаций продолжаются. Размещения новых облигаций проходят с большим успехом, и на форвардах торгуются намного выше номинала. При этом активную роль в покупках играют не только российские, но и иностранные участники рынка. Вместе с тем, наверное, вновь и вновь инвесторы задают себе вопрос: «передастся ли негативное влияние внешней конъюнктуры сегменту рублевых облигаций и не пора ли начинать сокращать длинные позиции?». В принципе мы не исключаем такое развитие событий, хотя фундаментальные причины новой волны бегства от риска, честно говоря, не слишком убедительны. Вместе с тем, хотелось бы изложить несколько соображений, относительно того, какие факторы будут оказывать поддержку котировкам рублевых облигаций в среднесрочной перспективе.
 - Как известно, столпы, на которых держится вера в рублевый рынок облигаций – это ожидания дальнейшего укрепления рубля, сохраняющиеся низкие процентные ставки на внутреннем рынке и высокий уровень рублевой ликвидности. Мы полагаем, что до конца года все эти составляющие успеха прибыльных инвестиций в рублевые облигации сохранятся.
 - Долгое время опасения участников рынка вызывало стремление Банка России постепенно поднимать ставки по краткосрочным депозитам с тем, чтобы абсорбировать излишнюю ликвидность. Шаги в этом направлении Банк России сделал в начале года, а затем в августе. Однако каждый раз эффект от этих действий был обратным. Приток спекулятивного капитала усиливался, и ЦБ вынужден был скупать существенные объемы валюты, пополняя валютные резервы. Наконец, Банк России дал понять, что, скорее всего, на время откажется от такого плана, чтобы не поднимать ставки по депозитам выше ставок беспоставочных форвардных контрактов (NDF) и тем самым избежать спекулятивной игры.
 - Еще один инструмент Банка России, призванный абсорбировать излишнюю ликвидность, также не получил в этом году широкого применения. Если в первом полугодии Банк России успешно размещал ОБР, предлагая каждый раз неплохую доходность (порой даже выше 5.0%), то во второй половине года он отказался от этой практики. Последнее размещение шестимесячных ОБР прошло по ставке 4.20%. Доразмещения таких инструментов теперь, как правило, откладываются из-за отсутствия спроса, что естественно в ситуации, когда доходности сопоставимых по срокам ОФЗ составляют около 5.50%.

- Таким образом, единственным жизнеспособным инструментом абсорбирования излишней ликвидности остается Стабилизационный фонд, а единственным способом сдерживания темпов инфляции – укрепление рубля. При таком сценарии развития ситуации рублевые облигации по-прежнему будут оставаться привлекательным объектом для инвестиций.
- Текущая динамика курса евро на валютных рынках также весьма благоприятна для рублевого рынка облигаций. В ближайшие несколько месяцев ФРС вряд ли задумается о повышении ключевой процентной ставки, а в условиях существенного замедления темпов роста американской экономики придет даже к необходимости снизить ее. При этом планы ЕЦБ прямо противоположные. На ближайшем заседании (пятого октября) ставка ЕЦБ вновь будет повышена. Судя по настрою монетарных властей еврозоны, курс на повышение процентных ставок может быть продолжен, что неизбежно приведет к укреплению евро на валютных рынках.

Вышеперечисленные факторы должны обеспечить рублевому рынку облигаций иммунитет к внешним шокам, что может привести к существенному сокращению спреда между рублевыми и валютными облигациями.

- Среди обращающихся на рынке выпусков облигаций региональных эмитентов одним из наиболее недооцененных, на наш взгляд, является выпуск Чувашия-5, размещение которого состоялось в июне в условиях крайне неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Очевидно, что текущие уровни котировок выпуска явно не учитывают поручительство по облигациям Международной финансовой корпорации (одного из подразделений Всемирного Банка). Согласно условиям эмиссии и обращения облигаций Чувашия-5, Международная финансовая корпорация, обладающая высшими кредитными рейтингами (S&P – AAA, Moody's – Aaa), гарантирует исполнение обязательств в пределах 450 млн руб. Последнее отражено в кредитном рейтинге агентства Moody's на уровне Ba2, что на одну ступень превышает кредитный рейтинг самого эмитента. По нашим оценкам, справедливая стоимость облигаций Чувашия-5 составляет 102.5, тогда как в данный момент инструмент торгуется на уровне 100.75.
- Несмотря на гораздо более короткую дюрацию, третий облигационный заем Дальсвязи торгуется примерно на одном уровне со вторым выпуском компании. Мы полагаем, что это объясняется наблюдавшимся в последние месяцы высоким спросом на инструменты с длинной дюрацией. Мы рекомендуем сокращать дюрацию портфелей, и в этой связи облигации Дальсвязь-3 представляются весьма привлекательной инвестиционной возможностью.
- Характеристики кредитного риска УК ГидроОГК и ФСК схожи, а спред облигаций ГидроОГК оказался в начале торгов на рынке гораздо шире в силу причин технического характера, связанных с особенностями первичного размещения. Повышение прозрачности компании благодаря публикации отчетности по международным стандартам учета, а также присвоение международного кредитного рейтинга привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевому выпуску ГидроОГК, что приведет к сужению спреда.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний мы считаем бумаги ГАЗ-финанс более привлекательными чем облигации АвтоВАЗа. Во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны зарубежных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, несколько более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка. Мы рекомендуем сохранять длинные позиции в инструментах ГАЗ-финанс, которые, как мы считаем, должны торговаться со спредом близким к спреду облигаций АвтоВАЗа (т. е. потенциал роста котировок составляет приблизительно 50 б. п.).
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п.
- 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. Инвесторам, которые уже имеют длинные позиции в бумагах Виктории, мы рекомендуем держать их до оферты.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спредом 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 8.7), 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» EBI для покупки Красного Востока.
- Учитывая EBITDA в размере USD350 млн и соотношение Долг/EBITDA 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.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов 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.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	129.63	129.88	8.07	28.5	3.43	12.1
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.60	107.85	-0.12	-21.7	0.00	0.00
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	101.66	101.91	0.56	100.0	0.00	0.00
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.52	101.77	1.70	11.6	1.83	12.4
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.62	106.92	-0.50	-8.24	0.47	7.75
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.65	104.02	1.37	9.34	1.83	12.4
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.20	2.01	9.91	1.22	6.03
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	100.20	100.29	2.60	11.7	1.10	4.98
ГидроОГК-1	длинная позиция	04.09.2006	102.12	102.30	103.27	103.35	1.49	21.8	0.20	2.91
ДальСвязь-3	длинная позиция	04.09.2006	101.00	101.20	101.20	101.47	0.58	8.50	0.20	2.91
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.26	6.22	1.22	6.03
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.40	101.70	2.05	10.1	1.22	6.03
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.07	100.12	5.76	12.0	0.68	1.42
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.35	101.50	2.46	9.86	1.16	4.65
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.03	101.20	0.75	3.70	1.22	6.03
Чувашия-5	длинная позиция	19.09.2006	100.50	101.05	101.50	101.65	0.66	24.0	0.19	7.11

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

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Агентство S&P повысило рейтинги региональных операторов связи

Вчера агентство S&P повысило рейтинги Северо-Западного Телекома, ВолгаТелекома и Уралсвязьинформа на один пункт до BB- (прогноз «стабильный»). Свое решение агентство обосновало улучшением бизнес-профиля и устойчивым ростом финансовых показателей региональных операторов связи. При этом повышению рейтингов Северо-Западного Телекома и ВолгаТелекома способствовали сбалансированная финансовая политика компаний и эффективное управление рисками ликвидности. В то же время, дальнейшее повышение рейтинга Уралсвязьинформа сдерживается в связи с агрессивной инвестиционной стратегией компании, которая влечет за собой повышение долговой нагрузки. Однако, по мнению S&P, в будущем Уралсвязьинформ сможет направить свои крупные денежные потоки на сокращение долговой нагрузки.

Таким образом, агентство S&P повысило рейтинги всех включенных в его списки региональных операторов связи, за исключением Центртелекома (B-) и ЮТК (CCC+). На наш взгляд, такое массовое повышение свидетельствует об улучшении кредитного качества региональных операторов. В этой связи в ближайшие недели можно ожидать сужения спрэдов облигаций всех компаний данной категории.

В настоящее время рейтинги трех указанных операторов находятся на одном уровне с АФК Система, МТС, МегаФон, ММК, ЕвразХолдингом, Северсталью и НОВАТЭКом (BB-). По нашему мнению, кредитоспособность операторов сотовой связи выше по сравнению с региональными операторами связи. В перспективе следует ожидать дальнейшего повышения рейтинга МТС, что повлечет за собой сужение спрэдов еврооблигаций эмитента. Затем может повыситься рейтинг МегаФона, однако спрэды облигаций компании уже сейчас являются более узкими, чем предполагает текущий рейтинг на уровне BB-.

В отношении ЮТК ключевым фактором в плане дальнейших рейтинговых действий станет способность компании управлять рисками рефинансирования. Мы полагаем, что в первом полугодии 2007 г. рейтинг ЮТК также может быть повышен до B-. Вместе с тем, текущие спрэды облигаций ЮТК намного уже, чем предполагает ее рейтинг. По всей видимости, рынок уверен в том, что при необходимости компании будет оказана поддержка со стороны государства. Мы придерживаемся более пессимистичной точки зрения и не видим потенциала для дальнейшего роста котировок облигаций ЮТК.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Украинское правительство добилось сохранения цены поставок газа на уровне USD95/тыс. кубометров

Вчера Газпром подписал соглашение с Министерством топлива и энергетики Украины о поставках газа на Украину в четвертом квартале 2006 г. через компанию РосУкрЭнерго по цене USD95 за тысячу кубометров, как и в предыдущих трех кварталах. Кроме того, в 2007-2009 гг. Газпром обязуется ежегодно поставлять в эту страну по 55 млрд кубометров газа (цена данных поставок пока не определена).

Решение оставить цену на прежнем уровне было принято, несмотря на недавнее повышение цены покупаемого Газпромом среднеазиатского газа (из Туркменистана и Казахстана). На наш взгляд, субсидировать стабильный уровень цен на газ для Украины до конца текущего года будет не Газпром, а РосУкрЭнерго. Возможно, это будет происходить за счет прибыли компании от реэкспорта газа в Европу.

Данная новость представляется нам позитивной (хотя и не совсем неожиданной) для Нафтогаза Украины и украинской промышленности, особенно металлургической и химической отраслей. Тем не менее, по-прежнему сохраняется неопределенность относительно цен на газ на 2007 г.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

В первом полугодии 2006 г. pro-forma EBITDA Балтики увеличилась на 31%

Как сообщило вчера агентство Reuters, по итогам первого полугодия 2006 г. консолидированная pro-forma EBITDA Балтики возросла на 31% до EUR241.7 млн. При этом без учета консолидации активов EBITDA компании повысилась на 21.5% до EUR162.4 млн (соответствующие показатели Балтики за январь-июнь 2006 г. по международным стандартам учета были опубликованы десятого августа). Представленные результаты в очередной раз подтверждают наше мнение о том, что объединение российских активов ВВН (компаний Вена, Пикра и Ярпиво) на базе Балтики будет способствовать повышению не только операционных, но и финансовых результатов последней. В результате слияния EBITDA Балтики дополнительно возросла на 49%. По нашим оценкам, в первом полугодии 2006 г. Вена, Пикра и Ярпиво продемонстрировали совокупный рост EBITDA на 56% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Таким образом, слияние оказалось выгодным для тех акционеров Балтики, которые обменяли свои акции на бумаги объединенной компании. Балансовые показатели Балтики в публикации не раскрываются, поэтому мы затрудняемся проанализировать состояние ее долга. По нашим оценкам, в результате слияния совокупная задолженность Балтики увеличилась незначительно, и в целом компания по-прежнему характеризуется очень низким уровнем долговой нагрузки.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753
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.	394.1	394.1	0.00 --
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	273.3	273.3	0.00 --
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	107.5	107.5	0.00 --
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	46.5	16.4	30.1
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	259.0	260.7	-1.70
Денежная масса, млрд руб.	2 720.7	2 689.8	30.9
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.5	4.0 / 5.5	н/д --
EUROBOR - 6 месяцев	3.56	3.53	0.023
LIBOR - 6 month	5.37	5.36	0.012
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.96	4.00	-0.040
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.17	4.13	0.040
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.48	4.47	0.010
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.20	3.98	0.22
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.10	6.18	-0.083
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	3.13	19.2	-16.1
FOREX			
EUR/USD	1.2697	1.2678	0.0019
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9726	34.0600	-0.087
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.7944	26.7263	0.068
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	899.7750	773.4160	126.4
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,039.8980	2,165.5180	-125.6
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.64 / 4.27	3.67 / 4.3	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	22.9	10.1	12.8
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	3.96	2.54	1.43

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 26.09.2006.

***По итогам аукциона за 14.09.2006. Дата oferty - 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							
BRENT	USD/брл	61.1	0.21	1.39	-12.7	-14.7	3.80
URALS	USD/брл	58.3	3.87	3.55	-13.4	-11.4	5.10
WTI	USD/брл	63.0	3.20	4.13	-12.7	-12.5	3.10
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 497.0	-0.090	2.99	2.20	2.30	9.50
Золото	USD/унц.	602.7	-0.059	3.17	-2.00	3.90	16.6
Никель	USD/т	28 400.0	2.71	5.36	-3.40	43.1	110.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	-3.50	-13.2	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	-11.0	-18.5	27.6

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.26	0.00	6.11	-0.10	--	--	--	--	2.95	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	101.16	0.020	5.65	-1.51	--	--	--	--	1.51	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.83	-0.010	6.29	0.29	--	--	--	--	3.79	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.67	0.018	6.07	-0.78	--	--	--	--	2.40	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.84	0.23	6.43	-4.77	--	--	--	--	5.01	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.90	-0.074	5.04	7.70	--	--	--	--	0.78	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	5.12	-1.54	--	--	--	--	0.84	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	101.00	0.00	4.95	-0.85	--	--	--	--	0.70	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.40	0.00	6.18	-0.17	--	--	--	--	2.27	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	100.22	0.00	8.55	-3.61	--	--	--	--	0.13	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.64	0.18	5.22	-16.7	--	--	--	--	1.15	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.36	0.12	6.30	-2.73	--	--	--	--	4.23	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.80	0.00	6.08	-0.29	--	--	--	--	2.87	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.95	0.15	--	--	--	--	14.64	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.34	0.16	--	--	--	--	13.43	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.17	0.10	--	--	--	--	15.10	05.09.29	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.55	-0.12	6.48	2.06	--	--	--	--	5.60	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.70	0.13	6.54	-2.06	--	--	--	--	6.73	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.87	0.13	6.58	-1.49	--	--	--	--	8.74	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.99	0.28	6.78	-2.21	--	--	--	--	12.95	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.32	-0.22	499	0.73	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB
Автобан Инв	100.11	0.100	--	--	--	13.52	1352.1	887	0.95	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.58	-0.047	--	--	--	7.73	11.8	418	0.38	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.18	0.00	--	--	--	7.67	-0.100	334	0.73	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	99.50	0.00	--	--	--	11.74	0.25	743	0.72	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АГРОСоюз	100.12	0.020	--	--	--	13.72	-3.67	957	0.63	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.76	-0.020	--	--	--	12.54	2.53	815	0.77	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.00	0.010	--	--	--	11.72	-1.77	756	0.63	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.50	0.0033	--	--	--	11.00	-0.36	604	1.22	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	108.05	0.00	7.07	-0.46	155	--	--	--	1.94	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.20	0.00	7.30	-0.27	130	--	--	--	2.88	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.75	0.00	7.61	0.00	107	--	--	--	4.53	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.75	0.00	7.66	0.00	98	--	--	--	5.30	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.52	-0.015	--	--	--	11.57	1.25	669	1.15	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.40	-0.030	394	0.81	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.50	-0.15	--	--	--	11.99	27.5	800	0.55	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.23	-0.27	11.74	66.2	801	--	--	--	0.44	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.67	-0.0046	9.22	0.12	354	--	--	--	2.20	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.30	0.00	9.55	-0.050	376	10.09	0.010	479	1.63	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.57	-0.070	628	0.71	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.10	0.100	--	--	--	13.40	-15.2	908	0.72	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.07	0.010	13.69	-0.64	822	13.62	-1.41	907	1.87	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.74	0.54	--	--	--	9.13	-102.4	514	0.55	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.20	0.00	9.78	-0.71	556	--	--	--	0.67	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.30	0.38	7.67	-35.9	286	--	--	--	1.09	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.28	0.075	--	--	--	9.60	-60.8	730	0.14	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.71	-2.02	428	--	--	--	0.79	27.07.07	--	10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.75	-0.100	--	--	--	10.34	15.7	605	0.70	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.60	-0.011	8.41	0.62	323	--	--	--	1.46	24.04.08	--	9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.10	-0.090	--	--	--	12.77	41.6	981	0.24	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.30	0.025	--	--	--	12.69	-3.42	818	0.84	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.18	0.00	--	--	--	8.48	0.00	280	2.22	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.20	0.00	--	--	--	10.12	-1.84	743	0.19	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.20	-0.068	8.52	131.7	752	--	--	--	0.04	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	103.52	0.025	8.15	-0.78	191	--	--	--	3.54	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.36	-0.30	47	--	--	--	2.63	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.95	-0.100	--	--	--	10.22	30.9	679	0.35	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолгаБр3-1	101.10	0.100	8.64	-24.6	486	--	--	--	0.46	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.36	0.0050	9.09	-3.17	532	--	--	--	0.46	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.00	0.010	--	--	--	11.11	-25.9	1 011	0.04	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.99	-0.0059	--	--	--	7.84	0.26	229	2.00	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB/--/--
ВолгаТел-3	102.12	0.21	7.88	-7.90	192	--	--	--	2.78	30.11.10	--	8.50	2 300	BB/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.81	-0.27	912	0.19	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон. обл.-1	107.00	0.060	7.13	-6.56	225	--	--	--	1.14	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон. обл.-3	109.05	1.33	8.08	-34.0	173	--	--	--	3.84	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	0.00	--	--	--	5.94	-0.42	211	0.48	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.52	0.00	--	--	--	5.37	-0.44	135	0.57	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.24	0.060	--	--	--	9.39	-44.3	698	0.15	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.92	0.025	5.09	-11.0	180	--	--	--	0.31	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.62	0.058	6.78	-2.09	73	--	--	--	3.00	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.92	0.00	5.71	-0.48	102	--	--	--	0.98	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.78	0.13	6.75	-5.04	87	--	--	--	2.62	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.38	0.0039	7.40	-0.11	107	--	--	--	3.77	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.20	0.010	--	--	--	8.49	-0.87	345	1.32	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.30	-0.018	7.40	0.41	100	--	--	--	3.98	29.06.11	--	8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.09	0.050	--	--	--	10.56	-6.10	591	0.95	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.63	-0.13	--	--	--	12.34	19.8	805	0.70	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.17	0.020	--	--	--	9.24	-43.4	788	0.06	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	100.61	-0.20	8.31	136.0	603	--	--	--	0.13	15.11.06	--	13.00	1 000	--/--/B
ДальСвязь-2	102.16	-0.19	--	--	--	8.31	6.29	222	3.09	30.05.12	02.06.10	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.38	0.13	7.99	-7.36	253	--	--	--	1.86	03.06.09	--	8.60	1 500	--/--/B
Дет мир-Ц	98.90	0.00	8.87	0.00	210	--	--	--	6.13	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	100.72	0.075	--	--	--	6.98	-38.0	398	0.24	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-Фин	99.95	0.16	--	--	--	11.96	-27.9	781	0.63	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.44	-0.037	--	--	--	10.86	7.24	694	0.52	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.67	-0.061	9.85	1.80	354	--	--	--	3.75	17.03.11	--	9.25	3 000	--/--

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.						
Зенит-1	100.05	-0.075	8.04	16.3	420	--	--	--	0.49	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	100.00	0.049	8.56	-2.39	289	--	--	--	2.20	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.61	-0.030	11.91	7.61	813	--	--	--	0.46	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.70	0.010	--	--	--	10.43	-8.63	751	0.23	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	-0.85	--	--	--	9.07	163.6	509	0.55	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.55	0.00	--	--	--	6.76	-1.09	266	0.60	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.40	-0.16	--	--	--	10.90	69.5	807	0.21	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.92	-0.085	--	--	--	12.50	24.7	895	0.38	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.30	-0.020	13.29	1.54	801	--	--	--	1.59	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	99.95	0.00	--	--	--	10.19	0.12	723	0.24	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.68	0.64	--	--	--	8.65	-86.7	423	0.78	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.00	0.00	--	--	--	10.94	0.020	679	0.63	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.36	0.00	10.11	-0.090	442	--	--	--	2.25	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.85	-0.100	7.93	12.2	350	--	--	--	0.79	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.70	0.025	7.82	-1.29	218	--	--	--	2.13	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.33	0.081	8.51	-2.55	230	--	--	--	3.44	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.11	-0.100	12.60	39.5	961	--	--	--	0.24	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.66	0.45	--	--	--	12.38	-47.8	762	1.04	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.11	-0.030	--	--	--	10.93	18.6	847	0.16	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.45	-0.018	8.60	1.40	374	--	--	--	1.13	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	100.09	0.23	--	--	--	8.58	-13.3	311	1.86	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	98.44	-1.44	18.94	442.5	1 541	--	--	--	0.38	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.17	0.090	--	--	--	28.41	-102.4	2 695	0.07	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.01	0.00	--	--	--	14.18	-0.090	991	0.69	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.14	0.00	8.16	-0.030	217	--	--	--	2.87	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.67	0.020	--	--	--	7.43	-13.1	454	0.22	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.10	0.065	8.67	-2.79	284	--	--	--	2.50	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.13	-0.86	7.34	71.6	244	--	--	--	1.17	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.65	0.15	--	--	--	7.02	-73.2	410	0.23	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.20	0.00	--	--	--	9.11	0.00	343	2.23	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.33	0.00	--	--	--	12.24	-0.040	731	1.20	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	106.61	0.25	6.68	-19.4	160	--	--	--	1.36	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.70	0.050	7.29	-9.54	319	--	--	--	0.61	15.05.07		10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-2	100.40	-0.050	5.94	45.5	430	--	--	--	0.08	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.50	0.00	7.16	0.020	204	--	--	--	1.41	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.21	-0.12	8.60	27.2	495	--	--	--	0.41	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.53	0.0050	10.68	-2.78	718	--	--	--	0.37	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.63	0.13	8.81	-3.75	249	--	--	--	3.75	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.40	-0.050	--	--	--	10.72	9.88	682	0.51	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.90	-0.0090	--	--	--	11.78	0.62	668	1.37	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.85	0.050	--	--	--	11.69	-3.37	636	1.66	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	100.93	-0.045	8.67	7.80	472	--	--	--	0.53	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.20	-0.40	--	--	--	11.26	140.6	799	0.30	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.71	0.21	6.74	-7.71	78	5.76	-19.7	94	2.80	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.21	0.00	9.52	-0.26	410	--	--	--	1.80	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магnezит	101.05	-0.075	--	--	--	8.48	10.5	418	0.71	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.10	0.00	8.41	-0.12	290	--	--	--	1.94	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.50	0.00	11.77	-0.48	791	--	--	--	0.49	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.05	0.050	--	--	--	10.68	-31.7	812	0.17	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.30	-0.025	--	--	--	13.61	3.52	898	0.93	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.55	0.100	--	--	--	11.86	-15.7	758	0.70	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.30	0.100	13.65	-7.48	848	--	--	--	1.46	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.56	0.099	--	--	--	12.75	-16.0	853	0.67	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.80	-0.100	--	--	--	13.56	8.83	857	1.26	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.02	0.020	--	--	--	12.00	-3.39	785	0.63	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.38	0.020	--	--	--	13.63	-2.87	938	0.68	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.00	-0.69	--	--	--	7.21	126.9	320	0.56	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.25	2.84	--	--	--	6.44	-463.5	225	0.65	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.00	0.00	5.52	-1.88	161	--	--	--	0.52	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.20	-0.30	7.15	20.6	201	--	--	--	1.43	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	99.98	-0.12	--	--	--	13.35	8.53	811	1.54	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.63	-0.029	--	--	--	8.36	0.94	223	3.20	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.50	-0.022	9.18	1.07	350	--	--	--	2.22	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.04	-0.96	--	--	--	--	--	--	5.99	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.20	0.00	--	--	--	9.49	-0.080	491	0.89	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.20	-0.14	--	--	--	8.82	20.5	460	0.67	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	99.99	0.00	12.99	5.17	1 199	--	--	--	0.02	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.74	-0.18	10.82	10.9	543	--	--	--	1.74	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	0.00	--	--	--	9.79	-0.37	676	0.25	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.15	0.20	10.61	-39.0	661	--	--	--	0.56	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.97	0.070	--	--	--	10.20	-6.49	529	1.17	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	100.25	0.00	14.25	-0.080	1 026	--	--	--	0.55	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	100.08	-0.17	--	--	--	12.36	32.4	836	0.56	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	5.23	-2.28	168	--	--	--	0.38	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.83	-0.58	228	0.38	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.41	0.11	--	--	--	10.16	-41.9	695	0.29	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.52	1.29	5.80	-151.5	126	--	--	--	0.87	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.31	0.21	6.76	-9.21	107	--	--	--	2.25	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.87	0.00	6.80	-0.29	107	--	--	--	2.30	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.95	0.060	7.06	-1.63	74	--	--	--	3.74	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	100.00	0.035	--	--	--	10.96	-3.49	618	1.06	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	104.99	0.00	--	--	--	--	--	--	0.23	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.95	0.00	5.70	-0.66	--	--	--	--	1.56	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.95	-0.050	5.41	6.06	--	--	--	--	0.63	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.51	0.090	5.94	-4.74	--	--	--	--	2.01	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.30	0.100	6.47	-2.80	--	--	--	--	3.54	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	110.08	0.18	6.78	-3.09	--	--	--	--	5.78	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	105.48	0.00	4.84	-1.29	--	--	--	--	1.02	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	104.43	-0.87	7.82	26.8	--	--	--	--	3.27	30.07.10		10		

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						
МосОблИпотАгенство	101.55	0.00	8.60	-0.040	265	--	--	--	2.76	21.12.10	9.00	1 500	--/--/--	
Моссельпром	100.90	-0.010	--	--	--	11.92	1.03	767	0.68	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.93	0.13	--	--	--	7.57	-3.05	103	4.51	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.65	-0.13	--	--	--	9.34	16.2	489	0.80	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.20	0.00	--	--	--	10.82	-0.040	594	1.15	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.02	-0.18	9.26	29.1	515	--	--	--	0.61	16.05.07	--	10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.46	0.045	7.06	-62.0	520	--	--	--	0.10	01.11.06	--	11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	103.98	0.16	7.13	-12.9	211	--	--	--	1.29	02.11.08	--	10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	100.37	-0.94	--	--	--	12.77	143.3	849	0.70	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.91	-0.27	9.63	121.4	679	--	--	--	0.21	14.12.06	--	14.00	750	--/--/--
Нитол	100.62	0.025	--	--	--	9.22	-15.0	630	0.23	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.95	0.00	--	--	--	7.93	-0.19	227	2.18	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	101.00	0.50	3.61	-293.2	101	--	--	--	0.18	30.11.06	--	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	106.90	0.081	7.30	-8.76	247	--	--	--	1.10	29.11.07	--	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.66	0.076	7.70	-3.96	206	--	--	--	2.14	15.12.09	--	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.84	-0.040	7.80	15.1	507	--	--	--	0.19	07.12.06	--	12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	113.07	1.06	7.19	-41.4	140	--	--	--	2.41	14.07.09	--	13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.08	-0.12	7.65	13.7	312	--	--	--	0.86	16.08.07	--	10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.23	0.16	--	--	--	11.08	-26.4	683	0.69	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	99.95	-0.050	--	--	--	10.24	9.21	617	0.59	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.16	-0.14	10.43	26.3	646	--	--	--	0.54	22.04.07	--	10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.05	-0.100	13.52	22.1	977	--	--	--	0.45	22.04.07	--	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.68	0.028	13.54	-1.66	801	--	--	--	1.95	25.02.09	--	12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	99.99	0.000	0.00	0.00	-578	--	--	--	--	26.02.09	--	0.00	900	CCC+/--/--
ОМК-1	101.84	0.057	8.18	-3.87	291	--	--	--	1.58	12.06.08	--	9.20	3 000	--/--/--
Оргрзбанк	100.90	0.00	--	--	--	7.58	-1.96	407	0.37	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	100.00	0.100	--	--	--	13.25	-18.3	918	0.59	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.18	-0.15	9.16	8.87	370	--	--	--	1.86	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.00	0.00	--	--	--	8.29	-0.020	390	0.76	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	23.03.09	--	1.00	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.18	0.00	11.30	-3.91	915	--	--	--	0.12	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПромБизБанк-5	100.04	0.00	9.37	-0.17	366	8.23	-36.2	723	2.26	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсб-4	100.50	0.00	7.85	-0.10	309	--	--	--	1.04	01.11.07	--	8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	99.99	-0.0065	--	--	--	11.49	33.1	1 049	0.02	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.15	0.00	8.32	-0.20	228	--	--	--	2.99	12.05.10	--	11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	104.04	0.031	8.31	-0.95	207	--	--	--	3.52	14.12.10	--	9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-Ф-1	100.59	0.00	--	--	--	10.56	-0.49	670	0.49	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	99.00	-1.20	--	--	--	17.32	740.2	1 470	0.18	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	102.02	0.100	6.04	-9.34	117	--	--	--	1.13	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.50	0.12	6.85	-4.40	88	--	--	--	2.80	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.62	0.037	5.75	-5.78	147	--	--	--	0.70	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.01	-0.022	6.77	1.07	112	--	--	--	2.17	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.78	0.085	6.96	-2.48	71	--	--	--	3.54	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.80	0.0018	7.10	-0.060	48	--	--	--	4.90	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.98	0.00	--	--	--	6.69	-1.96	314	0.38	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечать-1	100.65	-0.075	9.91	32.2	707	--	--	--	0.21	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.38	0.00	--	--	--	5.62	-2.93	291	0.19	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/A3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.25	0.00	8.67	-0.040	418	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.80	-0.020	--	--	--	11.13	4.09	713	0.55	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.17	-0.050	--	--	--	11.27	16.7	797	0.31	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.52	0.23	7.26	-37.7	311	--	--	--	0.62	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.80	-0.19	7.44	10.8	196	--	--	--	1.88	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.19	0.072	--	--	--	8.82	-3.85	327	2.00	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.12	-0.12	8.41	15.0	385	--	--	--	0.88	22.08.07	--	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.94	0.038	8.46	-3.00	336	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.88	0.00	--	--	--	8.02	0.090	425	0.46	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	100.00	0.100	--	--	--	8.25	-12.4	371	0.86	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.05	-0.36	14.60	27.4	937	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.20	0.060	--	--	--	14.35	-5.04	967	0.97	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.02	0.12	--	--	--	10.72	-27.6	689	0.48	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.00	-0.050	9.62	3.32	449	--	--	--	1.41	25.03.08	--	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.15	-0.100	--	--	--	9.33	10.2	458	1.03	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.20	0.16	--	--	--	9.42	-68.8	641	0.25	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	99.07	0.17	7.28	-5.25	105	--	--	--	3.49	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.87	-0.048	7.59	1.23	117	--	--	--	4.09	11.08.11	--	7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.80	-0.025	12.41	4.76	868	--	--	--	0.44	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.08	-0.049	--	--	--	10.21	7.08	599	0.66	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.68	0.15	8.06	-5.59	215	4.82	-14.5	4	2.68	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.46	0.086	--	--	--	8.16	-19.5	432	0.49	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	101.00	0.25	8.19	-64.2	451	--	--	--	0.42	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.51	-0.26	318	--	--	--	0.73	28.06.07	--	8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.20	-0.092	11.72	10.0	707	--	--	--	0.95	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.99	-0.0100	--	--	--	12.03	5.37	927	0.20	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	5.95	-4.45	259	0.33	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.40	0.00	--	--	--	7.66	-0.35	259	1.34	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
Сибкадемб-1	100.60	0.00	7.79	-0.60	390	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.80	-0.085	7.43	9.70	308	--	--	--	0.74	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.13	-0.040	7.88	2.58	271	--	--	--	1.45	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.98	0.025	--	--	--	8.02	-1.46	254	1.87	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.70	0.090	8.07	-4.01	232	--	--	--	2.36	20.05.09	--	8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.70	0.035	--	--	--	11.29	-3.60	657	1.00	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.31	-0.19	--	--	--	17.34	87.8	1 433	0.25	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.50	0.00	--	--	--	51.79	605.0	5 079	0.02	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.04	0.028	--	--	--	12.14	-38.3	1 050	0.08	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.00	-0.15	--	--	--	14.62	50.6	1 127	0.33	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.15	0.070	--	--	--	8.35	-56.2	604	0.14	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.28	-0.027	8.97	1.63	367	--	--	--	1.61	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	100.20	0.00	10.48	-0.16	664									

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Татэнерго-1	102.32	0.040	8.09	-3.36	297	--	--	--	1.39	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.64	0.30	6.36	-215.8	390	--	--	--	0.16	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.62	0.25	7.86	-13.0	230	--	--	--	2.01	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	100.21	-0.010	8.46	-16.4	746	--	--	--	0.04	10.10.06		14.60	750	--/--/--
ТВЗ-3	100.45	0.050	--	--	--	9.15	-3.34	386	1.60	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.31	-0.040	--	--	--	13.18	17.5	1 027	0.23	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.58	0.081	--	--	--	10.53	-5.63	530	1.53	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.13	-0.030	8.17	37.5	681	--	--	--	0.06	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.24	-0.012	--	--	--	7.63	1.08	376	0.50	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.26	-0.14	--	--	--	7.89	11.0	282	1.34	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	102.40	0.00	0.81	-21.1	-175	--	--	--	0.17	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.40	0.080	6.72	-9.20	204	--	--	--	0.97	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.49	-0.24	--	--	--	10.13	67.1	663	0.37	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.50	0.040	--	--	--	11.29	-5.45	679	0.84	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.10	-0.100	--	--	--	10.74	16.8	656	0.64	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.05	0.00	7.89	-0.070	209	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	6.41	-0.60	541	0.04	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.100	--	--	--	9.24	-58.8	660	0.18	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.11	0.00	--	--	--	11.29	-0.010	696	0.73	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.86	-0.040	7.92	1.98	232	--	--	--	2.06	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.60	0.00	--	--	--	12.61	0.050	737	1.55	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.50	0.00	--	--	--	--	--	--	0.02	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.73	0.00	--	--	--	8.77	-0.15	411	0.95	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.45	0.00	--	--	--	8.87	-1.17	552	0.33	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.87	-0.039	7.34	3.12	259	--	--	--	1.03	01.11.07		9.99	3 000	BB/--/B+
УРСИ-5	102.26	0.061	7.76	-4.59	262	--	--	--	1.43	17.04.08		9.19	2 000	BB/--/B+
УРСИ-6	100.85	0.090	--	--	--	7.91	-4.81	237	1.96	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.23	0.034	--	--	--	7.99	-1.66	228	2.28	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB/--/B+
Уфа-4	104.05	0.100	7.80	-6.89	256	--	--	--	1.55	03.06.08		10.28	500	B+/--/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.64	-0.040	300	--	--	--	0.94	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.01	0.16	6.29	-14.4	139	--	--	--	1.16	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	103.87	-0.18	7.17	5.47	103	--	--	--	3.24	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	100.42	0.015	7.01	-0.81	142	--	--	--	2.05	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.05	0.00	7.83	-26.8	683	--	--	--	0.02	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.66	0.00	7.57	-0.20	200	--	--	--	2.03	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.90	0.00	--	--	--	18.22	74.4	1 722	0.02	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.84	0.065	--	--	--	8.93	-11.1	481	0.61	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.73	0.030	--	--	--	9.12	-6.54	531	0.48	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.79	0.090	12.31	-57.0	959	--	--	--	0.19	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.63	-0.030	395	--	--	--	2.21	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.20	-0.32	8.36	11.6	254	--	--	--	2.49	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.25	-0.010	--	--	--	10.94	1.94	724	0.44	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	100.00	-0.050	--	--	--	9.04	2.24	327	2.37	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.45	-0.020	--	--	--	8.10	1.06	281	1.60	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	111.65	-0.30	7.28	12.3	159	--	--	--	2.24	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.48	-0.015	7.60	0.37	123	--	--	--	3.93	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.05	-0.075	--	--	--	11.56	161.3	1 056	0.04	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭМАльянс	99.73	0.060	--	--	--	11.11	-8.42	672	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.20	-0.100	--	--	--	10.03	31.6	665	0.33	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.23	0.074	--	--	--	12.17	-20.9	857	0.40	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.55	-0.33	9.07	94.3	558	--	--	--	0.36	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.21	-0.020	--	--	--	8.80	1.62	413	0.96	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.12	-0.16	9.15	9.21	373	--	--	--	1.78	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.65	0.00	--	--	--	13.85	3.34	1 128	0.17	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.10	-0.090	10.04	59.6	760	--	--	--	0.15	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	99.98	0.019	--	--	--	12.31	-23.3	1 063	0.08	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	107.01	0.51	7.84	-33.1	257	--	--	--	1.58	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.77	0.070	6.87	-14.4	289	--	--	--	0.55	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	108.03	0.069	7.21	-2.81	132	--	--	--	2.64	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	109.40	0.00	4.69	-0.73	-68	--	--	--	1.72	03.08.08		10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.20	0.00	7.28	-1.99	296	--	--	--	0.72	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.75	0.060	6.49	-53.3	416	--	--	--	0.14	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.86	-0.28	7.18	11.2	144	--	--	--	2.32	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.80	-0.050	7.95	2.49	234	--	--	--	2.08	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.27	0.023	7.95	-0.88	193	--	--	--	2.94	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				
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (Евро)	103.41	-0.0067	--	--	1.03	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.40	-0.065	3.71	1.18	2.68	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.76	-0.039	5.06	0.19	5.91	--	--	48	-0.81	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.01	-0.017	5.44	0.59	4.30	--	--	87	0.11	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.22	-0.0046	6.06	2.24	0.59	--	--	108	3.09	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.28	-0.0050	5.36	-4.27	0.71	--	--	40	-3.74	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.10	0.61	5.48	0.66	1.87	--	--	77	5.90	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.48	0.082	5.76	-0.96	7.63	--	--	115	-2.55	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	180.39	0.21	6.05	-1.21	10.59	--	--	140	-3.15	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	112.02	0.082	5.75	-0.85	7.60	--	--	115	-2.56	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.11	0.027	6.05	-2.74	1.48	62	-2.78	126	-3.48	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.78	0.36	6.65	-5.53	5.94	104	-5.83	207	-6.54	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВДД ПП 08	101.71	0.11	7.36	-7.78	1.52	193	-7.83	258	-8.58	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.73	0.064	6.82	-3.36	2.39	135	-3.60	218	-3.84	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.45	0.47	7.16	-16.1	2.98	168	-16.4	257	-16.4	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.80	0.73	7.22	-17.1	4.10	170	-17.5	265	-17.6	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.78	0.77	7.98	-11.5	6.67	234	-11.7	339	-12.7	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	101.98	-0.0049	5.49	-4.11	0.54	9	-3.85	50	-3.31	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.56	0.018	5.60	-1.70	2.61	13	-1.98	100	-2.10	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 10 (EMTN)	111.54	0.067	4.52	-2.29	3.60	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.58	-0.044	6.08	0.40	5.03	51	0.037	151	-0.30	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.66	0.025	5.72	-0.63	2.83	24	-0.94	112	-0.95	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.45	0.027	5.84	-0.99	2.59	37	-1.27	123	-1.39	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.33	0.026	5.93	-0.76	4.24	40	-1.15	136	-1.24	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	125.36	-0.49	6.61	3.19	12.08	70	4.49	194	1.17	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	102.04	-0.020	5.72	-7.29	0.36	32	-6.96	79	-6.17	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.16	-0.024	5.92	-0.49	2.06	47	-0.67	124	-1.08	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 09	109.59	0.029	7.08	-2.06	2.49	161	-2.32	245	-2.50	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.42	0.090	8.18	-1.41	6.38	255	-1.63	359	-2.57	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	102.10	0.22	7.25	-7.81	2.81	177	-8.12	265	-8.13	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.74	-0.014	7.07	0.45	1.87	162	0.31	236	-0.69	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.00	0.028	6.54	-4.02	1.26	112	-4.00	170	-4.40	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.77	0.15	7.28	-4.51	3.39	178	-4.87	270	-4.90	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.92	0.18	7.78	-4.27	4.38	224	-4.66	321	-4.77	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.09	0.00	8.33	-0.10	6.44	269	-0.22	374	-1.19	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.82	0.098	6.45	-3.77	2.75	97	-4.39	185	-3.42	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.93	-0.064	5.56	3.96	0.13	16	4.39	88	12.3	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.30	0.0057	7.10	-0.77	2.20	164	-0.98	244	-1.31	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	106.77	0.26	8.04	-4.55	5.45	245	-4.89	346	-5.40	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибкакадембанк 08	102.46	-0.078	8.10	4.36	1.50	266	4.31	331	3.59	19.05.08	9.750	175	--/ --/ --
Сибкакадембанк 09	101.13	0.13	8.50	-5.71	2.31	304	-5.94	385	-6.21	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкакадембанк 10	100.00	0.00	12.23	-0.10	3.04	675	-0.34	765	-0.36	06.07.10	12.250	30	--/ --/ --
Сибкакадембанк 11	102.87	-0.18	11.25	4.38	3.95	573	4.00	668	3.93	30.12.11	12.000	40	--/ --/ --
Система 08	104.77	0.0016	6.91	-1.68	1.40	148	-1.70	210	-2.28	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.84	0.057	7.81	-1.72	3.64	230	-2.10	323	-2.14	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.60	-0.048	8.05	2.23	2.23	260	2.02	340	1.70	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.23	-0.080	5.98	3.82	1.02	56	3.91	109	3.83	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.34	-0.030	6.71	6.07	0.35	131	6.41	178	7.17	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.52	-0.027	7.42	1.52	1.64	198	1.43	266	0.51	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.36	0.016	8.51	-0.000045	3.51	301	-0.82	393	-0.85	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.87	-0.0057	6.55	-0.19	2.72	108	-0.48	196	-0.50	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.34	0.026	6.71	-0.81	3.57	121	-1.18	213	-1.22	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.37	0.058	7.07	-1.11	5.22	149	-1.46	250	-1.87	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.36	0.013	5.71	-1.02	2.03	26	-1.20	102	-1.62	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.46	0.020	5.99	-0.64	4.17	46	-1.03	142	-1.12	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.28	-0.00030	5.88	-0.000010	3.04	40	-0.43	129	-0.45	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.53	-0.0040	4.39	0.020	7.71	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	101.00	0.0053	6.17	-0.040	13.55	19	1.50	148	-2.23	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.56	0.0092	5.92	-0.93	1.91	47	-1.08	122	-1.71	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	103.13	-0.19	7.17	4.55	3.94	165	4.17	260	4.10	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	97.93	0.030	6.81	-0.45	6.90	116	-0.58	222	-1.79	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.83	-0.075	6.41	7.49	0.72	100	7.69	145	8.00	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.44	0.011	8.28	-1.09	1.36	285	-1.10	346	-1.63	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.16	0.013	7.35	-1.20	1.13	192	-1.14	248	-1.36	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.71	0.0081	7.40	-4.77	0.46	200	-4.48	241	-3.51	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.68	-0.00080	7.15	-4.27	0.36	174	-3.94	221	-3.15	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.74	-0.13	6.81	30.7	0.35	140	31.0	188	31.8	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.01	-0.087	8.00	3.87	2.30	254	3.64	335	3.36	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.26	-0.050	6.36	24.7	0.07	106	24.7	180	36.9	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	101.37	0.033	8.09	-0.99	3.34	260	-1.35	351	-1.37	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	101.21	0.035	6.16	-2.32	1.73	72	-2.43	142	-3.47	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.46	0.029	6.36	-0.000084	3.59	85	-1.21	178	-1.25	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.29	0.00	8.91	0.39	1.89	347	0.25	421	-0.57	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.28	-0.014	7.23	1.40	0.75	182	1.58	228	1.86	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.97	0.11	7.24	-7.96	1.55	181	-8.02	246	-8.80	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	101.93	0.096	6.34	-2.71	3.61	83	-3.09	176	-3.12	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	103.79	0.15	6.46	-2.77	5.2								

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	
(callable)													
ХКФБ 08 (8.625%)	100.30	0.019	8.42	-1.29	1.62	299	-1.37	366	-2.27	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.38	0.044	8.00	-4.13	1.27	257	-4.12	316	-4.53	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.97	-0.19	1.43	254	-0.22	317	-0.85	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.57	0.33	0.72	416	0.53	461	0.83	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.74	0.33	0.50	433	0.61	474	1.20	10.04.07	9.750	60	B-/ --/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.49	0.33	1.39	306	0.31	368	-0.26	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	99.93	-0.084	9.32	0.00090	0.95	390	9.11	441	9.12	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.74	1.74	0.76	533	1.92	579	2.18	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.49	-0.20	1.35	406	-0.21	467	-0.73	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	14.89	8.12	0.47	948	8.41	990	9.39	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.70	0.21	1.10	528	0.28	582	0.091	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.040	1.04	363	0.13	416	0.025	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	9.07	-8.30	0.28	367	-7.93	419	-7.30	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.62	0.14	2.00	417	-0.029	493	-0.47	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.13	-0.85	0.51	272	-0.57	313	0.0066	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.100	1.51	297	-0.15	361	-0.88	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.080	2.41	269	-0.17	352	-0.39	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.03	0.16	0.80	562	0.33	609	0.53	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.56	0.91	0.99	314	1.01	366	0.97	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
28.09.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ПИТ Инвестментс-1	1 059.8
	Выплата купона по облигациям СУ-155 Капитал-1	39.3
	Выплата купона по облигациям Тульская область-1	31.8
	Оферта на выкуп по облигациям ПИТ Инвестментс-2	--
29.09.2006	Уплата налога на прибыль организаций	--
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Метрострой Инвест	1 500.0
01.10.2006	Выплата купона по облигациям Ренессанс Капитал 07	41.7
	Выплата купона по облигациям Башкирэнерго-3	30.7
02.10.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
	Выплата купона по облигациям Абсолют Банк-2	24.2
03.10.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Союз	2 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Белон-Финанс	2 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций СНХЗ Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-5	448.8
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	133.2
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70.3
	Выплата купона по облигациям Сувар-Казань-1	58.3
	Выплата купона по облигациям Ренинс Финанс-1	38.9
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	31.9
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3
04.10.2006	Оферта на выкуп по облигациям Пробизнесбанк-5	--
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46012	483.1
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	139.9
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-3	104.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям АльфаФинанс-2	19.9
	Выплата купона по облигациям Центральный Телеграф-3	17.0

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
29 сентября	Метрострой Инвест	5 лет	1 500.0
3 октября	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
3 октября	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
3 октября	СНХЗ Финанс	3 года	1 000.0
12 октября	ФСК ЕЭС-4	5 лет	6 000.0
Октябрь	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
Октябрь	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3 года	1 500.0
Октябрь	МДМ-Банк-3	3 года	6 000.0
Октябрь	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
Октябрь	РЕСО-Лизинг-Финанс	3 года	2 000.0
Октябрь	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5 лет	1 000.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3 года	500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
4 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
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	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	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	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	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	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.21%	5.56%	5.62%	ОФЗ 27025	13.06.2007	4.95%	0.70
2 года	5.71%	5.93%	6.10%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.65%	1.51
3 года	6.00%	6.15%	6.38%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.22%	1.15
4 года	6.21%	6.32%	6.50%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.07%	2.40
5 лет	6.37%	6.46%	6.54%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.11%	2.95
6 лет	6.44%	6.58%	6.59%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.08%	2.87
7 лет	6.50%	6.66%	6.65%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.29%	3.79
8 лет	6.56%	6.72%	6.71%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.30%	4.23
9 лет	6.62%	6.77%	6.78%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.43%	5.01
10 лет	6.66%	6.79%	6.84%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.54%	6.73
11 лет	6.69%	6.80%	6.90%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.48%	5.60
12 лет	6.71%	6.79%	6.94%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.58%	8.74
13 лет	6.71%	6.78%	6.97%				
14 лет	6.68%	6.76%	6.98%				
15 лет	6.63%	6.73%	6.97%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	4.71%	5.86%	5.44%	Мос-27	20.12.2006	-6.19%	0.23
2 года	5.56%	6.10%	6.16%	Мос-40	26.10.2007	4.84%	1.02
3 года	6.05%	6.33%	6.40%	Мос-36	16.12.2008	5.94%	2.01
4 года	6.40%	6.54%	6.57%	Мос-47	28.04.2009	5.97%	2.29
5 лет	6.64%	6.71%	6.72%	Мос-38	26.12.2010	6.47%	3.54
6 лет	6.75%	6.85%	6.84%	Мос-39	21.07.2014	6.78%	5.78
7 лет	6.85%	6.94%	6.92%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.24
8 лет	6.91%	6.99%	6.95%				

© 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.