

Стратегия внутреннего рынка

Характер торгов на рублевом рынке облигаций в понедельник полностью определялся ситуацией на денежном рынке, где ставки МБК на фоне выплат НДС в течение дня достигали 8-9%. Резко выросли объемы однодневного прямого РЕПО: в ходе трех аукционов банки заняли у Банка России почти 58 млрд руб. Подорожали и ставки РЕПО на рынке: стоимость недельного рефинансирования под ОФЗ превысила 6.5%. В этих условиях сложно было ожидать активных покупок рублевых облигаций, и на рынке преобладали продавцы. Наиболее заметное снижение котировок произошло в длинных выпусках ОФЗ – котировки ОФЗ 46018 снизились почти на 0.2 п. п. В сегменте корпоративных облигаций также в основном наблюдались интересы на продажу. Ощущалось давление на котировки РЖД и Газпрома, выпуски АИЖК-7 и АИЖК-8. Однако существенного снижения котировок по итогам дня не произошло. На этом фоне динамику лучше рынка продемонстрировали котировки ФСК. Новости о возможном ускорении процесса обособления от РАО ЕЭС и увеличении доли государства в уставном капитале компании до 75%+1 акция стали катализатором интереса на покупку.

В облигациях Москвы не было отмечено существенных продаж на фоне распространения информации о начале размещения в декабре трех новых выпусков (сроком обращения 15 лет – на 30 млрд руб., десятилетних – на 25 млрд руб. и пятилетних – на 15 млрд руб.) общим номинальным объемом 70 млрд руб. Как правило, намеченные даты размещения имеют чисто техническое значение, и с момента размещения будут начисляться купоны по облигациям. На вторичный рынок новые выпуски Москвы выйдут после проведения дополнительного аукциона. При этом нельзя утверждать с полной уверенностью, что амбициозные планы Москвы по внутренним заимствованиям реализуются на сто процентов. Фактически профицитный (с учетом переходящих остатков на счетах Москвы в объеме около 100 млрд руб.) бюджет Москвы может помешать осуществлению заимствований в полном объеме. Так, в 2006 г. Москва лишь дважды выходила на внутренний рынок облигаций, осуществив дополнительное размещение выпуска Москва-44 в объеме 10 млрд руб.

Сегодня инвесторов на рублевом рынке облигаций, возможно, ждет еще более серьезное испытание. После НДС сегодня выплачивается налог на прибыль, для чего потребуется дополнительно около 100 млрд руб. Таким образом, объем операций однодневного прямого РЕПО может превысить 100 млрд руб., а ставки денежного рынка устремятся к двузначным показателям. В этих условиях стагнация котировок рублевых облигаций, наверное, самый благоприятный сценарий развития ситуации. Впрочем, если отдельным участникам рынка придется начать более агрессивные продажи облигаций, можно будет ожидать снижения котировок.

*Николай Подгузов
Телефон: 783 5673*

Стратегия внешнего рынка

Высокая волатильность и растущая неопределенность дальнейшей динамики КО США оказывает негативное влияние на развивающиеся рынки. Инвесторы теряют интерес к инструментам с высокой степенью риска, в то время как экономика США демонстрирует признаки дальнейшего охлаждения. В понедельник совокупный доход индекса EMBI+ снизился на 0.34 п. п., а спрэд к КО США расширился на 5 б. п., преодолев уровень в 200 б. п.

В первой половине дня доходности десятилетних КО США достигли 4.60% на фоне сообщений о 19%-ном росте розничных продаж в период длинных выходных. Однако рыночные настроения кардинально изменились после того, как крупнейшая в мире сеть магазинов-дискаунтеров Wal-Mart объявила о снижении месячных продаж впервые за последние десять лет. К концу дня доходность десятилетних КО США упала до 4.53%. Судя по всему, доходности казначейских облигаций США будут оставаться на минимальных уровнях февраля 2006 г., по крайней мере, до публикации октябрьских данных по продажам недвижимости на вторичном рынке, поскольку статистика по рынку жилья служит основным индикатором состояния американской экономики.

В таких условиях возрастает вероятность усиления эффекта «бегства в качество». Российские суверенные еврооблигации показали вчера динамику лучше рынка. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 по итогам дня не изменились, закрывшись на уровне 112.625. Еврооблигации Бразилии и Венесуэлы демонстрировали динамику котировок хуже рынка, и их спрэды к КО США расширились почти на 6 б. п. Министерство финансов России планирует начать сегодня второй этап обмена коммерческого долга СССР, который будет проходить в соответствии с правилами и условиями Лондонского клуба со средней ставкой дисконта 36.5. Дополнительная эмиссия облигаций Россия 30 и Россия 10 составит около USD1 млрд (USD907.8 млн и USD98.9 млн соответственно). На наш взгляд, это не окажет какого-либо негативного влияния на рынок, исходя из очень консервативной стратегии внешних заимствований России.

Котировки сектора корпоративных облигаций вчера также не изменились. Наблюдалась тенденция к фиксации прибыли в облигациях с длинной дюрацией. Спрос сосредоточился в основном на инструментах с короткой дюрацией, среди которых лучше рынка выглядели выпуски ТМК 09 и СУЭК 08. Сегодня может быть объявлен ценовой ориентир дебютного трехлетнего выпуска ВТБ 24, так как презентация этих облигаций подходит к завершению. Доходность в диапазоне 5.875-6.00%, на наш взгляд, может считаться интересной.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
22 ноября	Индекс уверенности потребителей ABC	20 ноября	1:00	-	0.0	1.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	18 ноября	15:00	-	-3.7%	4.3%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	19 ноября	16:30	310	321	309**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	12 ноября	16:30	2.435	2.454	2.440**
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	ноябрь	18:00	93.3	92.1	92.3
28 ноября	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	октябрь	16:30	-5.0%	-	8.3%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	октябрь	16:30	0.2%	-	0.5%**
	Индекс уверенности потребителей	ноябрь	18:00	106.0	-	105.4
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	октябрь	18:00	6.15	-	6.18
	Объем продаж домов на вторичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	19:00	-0.6%	-	-1.9%
	Индекс цен на жилье от S&P/Case-Shiller (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	сентябрь	22:15	-	-	-5.2%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	400.8	0.00	-0.080	8.74	201.0	5.00
Аргентина	114.5	-1.74	-1.62	36.4	309.0	10.0
Бразилия	568.6	-0.45	-0.030	12.8	229.0	6.00
Болгария	637.3	-0.15	0.64	5.29	77.0	3.00
Мексика	346.5	-0.16	0.12	4.78	120.0	3.00
Россия	445.6	0.010	0.34	4.63	119.0	2.00
ЮАР	142.9	-0.010	0.17	3.97	85.0	1.00
Турция	254.3	-0.11	-0.090	4.82	242.0	2.00
Украина	216.1	0.020	0.15	5.87	159.0	0.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Ситуация с рублевой ликвидностью постепенно ухудшается, что поддерживает ставки overnight на очень высоком уровне. Большим спросом пользовались вчера операции однодневного РЕПО с Банком России – в ходе трех аукционов банки заняли почти 57 млрд руб. Серьезный кризис рублевой ликвидности в конце ноября стал довольно неожиданным, хотя это и обычное явление для периодов налоговых платежей. Мы предполагали, что с учетом притока бюджетных средств в конце года ситуация с ликвидностью улучшится, однако этого не случилось. Тем не менее, избыточные бюджетные средства по-прежнему находятся в федеральном казначействе и поступят на рынок не позднее конца декабря. Таким образом, предновогоднее ралли откладывается на январь.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации ^а	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
24 ноября	Германия	Индекс цен на импорт (рост к предыдущему месяцу)	октябрь	10:00	-0.5%	-0.3%	-1.3%
		Индекс цен на импорт (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:00	2.8%	3.0%	3.7%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	17:30	-0.2%	-0.1%	0.1%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	17:30	1.4%	1.5%	1.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	17:30	-0.2%	-0.1%	0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	17:30	1.4%	1.5%	1.1%
28 ноября	Франция	Индекс делового оптимизма	ноябрь	10:45	107	107	107.0**
	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:45	-	-	2.6%
	Италия	Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:45	-	-	4.1%
		Индекс уверенности компаний розничной торговли	ноябрь	11:30	-	-	113.1
	ЕС	Индекс уверенности в сфере услуг	ноябрь	11:30	-	-	32
		Денежный агрегат М3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	октябрь	12:00	8.7%	-	8.5%

^аПо возможности времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Как и ожидалось, рынок облигаций положительно отреагировал как на решение Комитета по операциям на открытом рынке сохранить ключевую процентную ставку американкой экономики неизменной, так и на комментарии по итогам заседания. Наш главный вывод: в ближайшие несколько месяцев ФРС США, скорее всего, оставит ключевую ставку overnight без изменений, в результате чего конъюнктура мировых процентных ставок сохранится стабильной. Инфляционные риски по-прежнему беспокоят ФРС больше всего. Снижение совокупной инфляции за последние месяцы произошло на фоне снижения цен на нефть. В то же время воздействие 17 последовательных повышений учетной ставки ФРС на уровень цен реализовалось не полностью, и базовые показатели инфляции остаются высокими. По нашему мнению, снижение базовой инфляции в США начнется в конце текущего-начале следующего года, и ФРС со временем сосредоточит свое внимание на стимулировании экономического роста. Следовательно, к середине будущего года можно ожидать некоторого смягчения политики процентных ставок. Такое развитие событий будет благоприятным для развивающихся рынков. Таким образом, спрос на высокодоходные активы должен сохраниться. Наиболее привлекательно для инвесторов сегодня выглядят облигации с длинной дюрацией. Мы отдаем предпочтение выпускам МТС 12, ТНК 16 и Северсталь 14.
- Среди еврооблигаций промышленных компаний мы считаем привлекательными выпуски Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15. Нефтехимические предприятия – редкость на рынке еврооблигаций, поэтому у нас нет возможности для анализа сопоставимых компаний. По этой причине мы проводим сравнение на основе рейтингов. Облигации компаний с кредитным рейтингом BB-, таких как МТС, ЕвразХолдинг и МегаФон, торгуются со спрэдом 130-150 б. п. к кривой доходности российских суверенных еврооблигаций, а премия ТМК (B+/B2) и Ситроникс (B-) составляет 230 и 250 б. п. соответственно. Исходя из этого, спрэды обязательств НКНХ (рейтинг B2/B+, т.е. на уровне ТМК) представляются несколько завышенными. По финансовым показателям Казаньоргсинтез и НКНХ имеют примерно одинаковое кредитное качество. Тем не менее, финансовое положение НКНХ мы считаем несколько более устойчивым за счет меньшего уровня долга и большей финансовой гибкости. По нашим оценкам, справедливый спред между еврооблигациями Казаньоргсинтез 11 и НКНХ 15 равен 50 б. п. Принимая во внимание потенциал роста выпуска НКНХ 15, доходность облигаций Казаньоргсинтез 11 может упасть на 70-80 б. п.

- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Ваа1/-/BBB), Банк Москвы 15/10 (Ваа1/-/BBB-), Газпромбанк 11 (Ваа1/BB-/-) торгуются с премией к обычным (не субординированным) облигациям соответствующих эмитентов на уровне 40-50 б. п., что скорее характерно для облигаций со спекулятивным рейтингом. Вместе с тем, инвесторы не делают различий между субординированными и обычными (unsecured) облигациями Сбербанка и ВТБ, которые торгуются на одной кривой доходности. Мы оцениваем справедливое значение премии за субординацию для облигаций РСХБ 16/11, Банк Москвы 15/10, Газпромбанк 11 на уровне 30 б. п.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между МегаФоном, МТС и ВымпелКомом уже практически нет. По нашим оценкам, спреды между еврооблигациями этих компаний сузятся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.
- Рост ставок денежного рынка в конце октября оказался одним из самых резких с начала года. Возможно, более быстрому снижению рублевой ликвидности в конце месяца способствует продолжающееся укрепление доллара на валютном рынке, в связи с чем инвесторы неохотно расстаются с долларами и сокращают продажи валютной выручки в ЦБ. В этих условиях период высоких ставок денежного рынка может затянуться, обеспечивая давление на котировки облигаций первого эшелона и ОФЗ. Вместе с тем, глубокого кризиса ликвидности мы не ожидаем. Как внутренние, так и внешние факторы, на наш взгляд, будут способствовать сохранению низких ставок денежного рынка до конца года, способствующих покупке рублевых облигаций. Ситуация с ликвидностью может улучшиться в конце года, когда происходит традиционный резкий рост бюджетных расходов. По оценкам Минфина, объем неизрасходованных бюджетных ассигнований на начало октября составлял около 450 млрд руб. С учетом вышеизложенного возможное ослабление котировок наиболее ликвидных выпусков первого эшелона представляется нам привлекательной инвестиционной возможностью.
- Долговой рынок пока игнорирует постепенное улучшение операционных показателей ВБД. Несмотря на успехи нового руководства компании в урегулировании ряда проблем и невзирая на улучшение динамики ее финансовых потоков и повышение кредитоспособности, спред облигаций ВБД-2 относительно кривой доходности ОФЗ колеблется на уровне 200 б. п. вот уже в течение нескольких месяцев. На наш взгляд, после публикации финансовых показателей ВБД за третий квартал 2006 г. спред облигаций может сузиться на 25-30 б. п., в связи с чем мы рекомендуем наращивать длинные позиции во втором облигационном займе компании.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. Однако мы хотели бы обратить внимание на три исключения: облигации Дальсвязь-2, Уралсвязьинформ-7 и Сибирьтелеком-7. Спреды этих выпусков примерно на 30-40 б. п. шире, чем спреды облигаций ВолгаТелеком, а значит, они более привлекательны для участников рынка, желающих инвестировать в инструменты второго эшелона.
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спредов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спредов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - Спреды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спредов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов.
 - По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	102.50	102.75	0.45	6.19	0.27	3.73
Газпромбанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	105.35	105.60	1.60	16.4	1.18	12.1
Казаньоргсинтез 11	длинная позиция	02.11.2006	100.95	101.20	100.69	101.18	0.16	2.21	0.27	3.73
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.88	103.07	1.95	11.7	1.66	9.95
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	103.71	103.96	5.19	16.5	3.50	11.1
НКНХ 15	длинная позиция	02.11.2006	100.88	101.13	100.94	101.19	0.42	5.79	0.27	3.73
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.83	108.14	2.05	9.02	2.12	9.30
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	105.49	105.74	1.81	19.2	1.04	11.0
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	102.95	103.00	-0.54	-9.77	0.27	4.99
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.65	99.95	3.39	9.23	3.98	10.8
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.30	102.56	1.13	7.47	1.01	6.67
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	2.48	6.77	3.98	10.8
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.65	101.00	2.81	7.66	3.98	10.8
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.00	100.01	6.90	10.7	4.60	7.12
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.12	101.20	3.81	9.22	4.43	10.7
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.15	100.55	2.73	7.43	3.98	10.8
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.90	100.10	0.57	4.28	0.83	6.19
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.50	102.05	0.47	4.91	0.52	5.39
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.04	101.14	0.54	5.62	0.52	5.39

* 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

Объем денежной массы в октябре

Вчера Банк России опубликовал октябрьские показатели объема денежной массы в обращении. Темп роста денежной массы М2 относительно аналогичного периода прошлого года замедлился до 46.2% против 46.6% в сентябре. По нашим оценкам, в ближайшие месяцы данная тенденция продолжится: давление на рубль ослабевает, так как уменьшаются объемы экспорта ввиду снижения цен на нефть. Мы полагаем, что по итогам года рост денежной массы составит 43.4% (в 2005 г. – 38.6%).

Владимир Пантюшин

Телефон: 258 7930

Олеся Черданцева

Матрица опубликовала управленческую отчетность за январь-сентябрь 2006 г.

Розничная сеть Матрица, работающая в основном в Башкортостане и Москве, опубликовала консолидированную управленческую отчетность за январь-сентябрь 2006 г. Указанные показатели не являются аудированными, поэтому они вряд ли соответствуют международным стандартам в той степени, о которой заявили представители компании (хотя уровень раскрытия информации действительно достаточно высок).

За отчетный период выручка компании увеличилась на 53% – на уровне среднего показателя по сектору. При этом рост валовой рентабельности почти до 25% выглядит весьма впечатляющим, как и рентабельность EBITDA (8.1%). Компания не представила отдельных показателей рентабельности для различных сегментов, и мы не можем судить о том, какую роль в общем показателе играет оптовая торговля алкоголем. Вместе с тем, мы полагаем, что валовая рентабельность в розничном и оптовом сегментах практически одинакова. Являясь одним из первых ритейлеров на региональном рынке Башкирии, Матрица занимает выгодное положение, что способствует повышению ее рентабельности.

По итогам с начала года совокупный долг Матрицы в рублевом выражении вырос на 6%. Текущее соотношение Долг/EBITDA превышает 7, а покрытие процентов за счет EBITDA находится на уровне 2. На данный момент мы не можем сделать сравнительный анализ долга компании, ее вероятных расходов и процентных затрат. Кроме того, Матрица не представила сведений о совокупном объеме залога по банковским кредитам, хотя по состоянию на 31 октября неиспользованный объем кредитных линий составлял всего USD15 млн.

В целом представленная публикация не меняет нашей оценки кредитоспособности Матрицы. Мы по-прежнему полагаем, что информационные и учетные риски являются для компании весьма серьезными, особенно принимая во внимание необычно низкую (по данным управленческой отчетности) эффективную ставку налога на уровне 6.8%. Тем не менее, бумаги Матрицы выглядят недооцененными при текущих спредах в размере 950 б. п., которые представляются нам необоснованно широкими.

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Основные показатели Матрицы по данным управленческой отчетности

<i>USD млн, если не указано иное</i>	9 мес. 2006 г.	9 мес. 2005 г.	Изменение
Выручка	110.35	71.91	53%
Валовая прибыль	27.50	16.04	71%
ЕБИТДА	8.91	7.11	25%
Валовая рентабельность	24.9%	22.3%	+2.6 п. п.
Рентабельность ЕБИТДА	8.1%	9.9%	- 1.8 п. п.
Процентные расходы	4.42	2.80	58%
Совокупный долг	86.93	н/д	н/д
Совокупный долг/ЕБИТДА	7.32	н/д	н/д

Источник: данные юр. лица, оценка Ренежано Капитал

Копейка полностью перейдет под контроль УралСиб

По сообщению газеты «Ведомости», основатели и нынешнее руководство Копейки продали совокупную долю в розничной сети в размере 50% акций УралСибу. Копейка является пятым крупнейшим ритейлером в России. По состоянию на конец сентября в его управлении находилось 267 дискаунтеров в Центральном регионе России и Поволжье. По итогам сделки УралСиб получил 100%-ный контроль над ритейлером и может продать бизнес полностью или частично стратегическому инвестору, в числе которых, на наш взгляд, может оказаться X5 Retail Group. При этом основатели и акционеры сети А. Самонов (президент), С. Ломакин (глава розничного направления бизнеса компании), А. Хачатрян (директор по логистике) и ряд других топ-менеджеров покинут компанию. Поскольку качество управления Копейки находится на одном из наиболее высоких уровней среди сопоставимых компаний, найти достойную замену нынешнему руководству компании будет непросто.

В 2005 г. выручка Копейки составила USD574.8 млн, ЕБИТДА – USD35.1 млн, а чистая прибыль – USD9.3 млн. С учетом ранее объявленных планов по открытию 200 магазинов в 2006 г. выручка сети по итогам текущего года может достигнуть USD1.1 млрд, ЕБИТДА – USD59.6 млрд (+93% к 2005 г.), а чистая прибыль – USD16.3 млн (+75%).

После слияния Пятерочки и Перекрестка покупка 50%-ного пакета Копейки, видимо, станет второй крупнейшей сделкой в российском секторе продуктовой розницы. Мы оцениваем стоимость акционерного капитала Копейки в USD0.9-1.1 млрд, а 50%-ного пакета акций компании – в USD495-600 млн (с учетом 10%-ной премии за контроль). Согласно нашим расчетам, Копейка могла быть оценена по коэффициентам 2006P/E, EV/ЕБИТДА и EV/Выручка на уровне 67.3, 21.8 и 1.2 соответственно. В случае сохранения высоких темпов роста в 2007 г. аналогичные мультипликаторы могли бы достигнуть 22.5, 9.7 и 0.6.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	315.7	339.5	-23.8 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	200.8	230.4	-29.6 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	60.5	55.3	5.2 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-23.3	-1.10	-22.2 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	278.9	277.0	1.90 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 801.2	2 768.1	33.1 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	7.0 / 8.0	5.0 / 6.0	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.73	3.74	-0.0085 ↓
LIBOR - 6 month	5.36	5.36	-0.0025 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.00	6.00	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	6.03	6.01	0.020 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.00	6.00	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.23	5.14	0.090 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.13	6.03	0.095 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	56.8	3.44	53.3 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.3132	1.3169	-0.0037 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.5983	34.3937	0.20 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.3666	26.5199	-0.15 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,393.3650	1,393.3650	0.00 --
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,723.7080	2,723.7080	0.00 --
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.98 / 5.62	4.92 / 5.56	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.20	11.4	-2.20 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.91	1.26	-0.35 ↓

* Данные за последний торговый день.

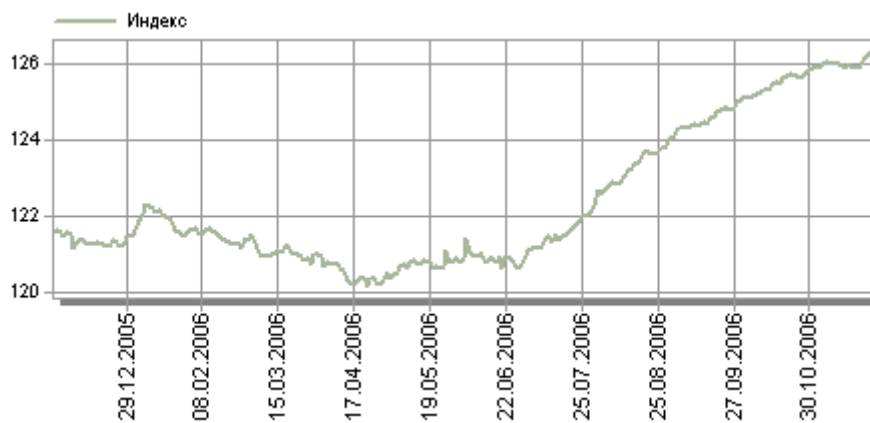
** По итогам аукциона за 27.11.2006.

***По итогам аукциона за 23.11.2006. Дата оферты - 15.03.2007.

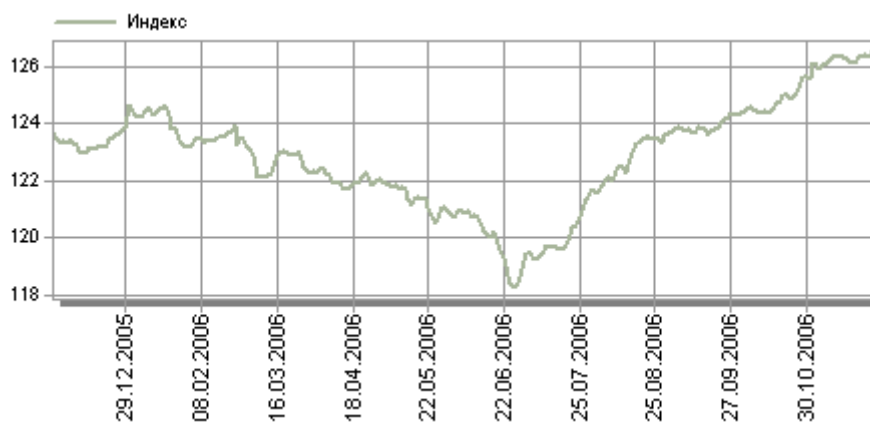
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	60.5	0.77	0.95	3.40	-13.6	2.70
URALS	USD/брл	55.4	0.82	2.16	-1.70	-17.6	0.00
WTI	USD/брл	60.3	3.22	8.08	-0.70	-16.4	-1.20
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 690.0	-0.88	2.07	-4.60	10.1	18.0
Золото	USD/унц.	639.6	-0.17	1.93	6.60	4.00	23.7
Никель	USD/т	33 500.0	0.15	10.7	8.10	13.9	148.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	0.00	0.00	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	0.00	-7.30	32.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный млрд б.п.	Z млрд б.п.	Дата оферты	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Государственные												
ОФЗ 25057	103.85	0.45	6.19	-16.5	--	--		2.83	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.90	0.12	5.76	-9.14	--	--		1.37	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.88	0.00	6.27	0.010	--	--		3.68	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.52	0.00	6.15	0.070	--	--		2.27	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.40	-0.33	6.54	6.90	--	--		5.14	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.76	-7.68	--	--		0.62	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	3.97	-6.84	--	--		0.67	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.50	0.00	5.25	-2.82	--	--		0.53	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.50	0.00	6.02	-0.59	--	--		2.11	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	104.20	-0.089	5.90	5.76	--	--		0.98	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	110.10	0.00	6.28	-0.41	--	--		4.06	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.87	0.00	6.21	-0.88	--	--		2.70	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	65.00	0.00	7.11	0.34	--	--		15.24	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.20	-0.023	6.48	0.12	--	--		5.43	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.10	-0.078	6.58	0.95	--	--		6.70	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.16	-0.20	6.62	1.95	--	--		8.56	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.24	0.11	6.83	-0.90	--	--		12.73	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Машиностроение												
АвтоВАЗ-2	100.24	-0.039	8.11	13.7	331	291	14.02.07	0.22	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.02	0.015	7.89	-2.70	262	242	26.06.07	0.56	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	96.24	-2.66	18.08	351.6	1 261	1 249	31.10.07	0.90	29.04.09	12.80	500	--/--/--
Волгабурмаш	99.85	-0.050	11.46	6.45	602	589	10.10.07	0.84	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	99.96	-0.030	8.69	2.81	306	302	12.02.08	1.15	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.05	0.13	10.67	-10.9	494	495		1.32	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.95	0.14	11.05	-50.7	613	576		0.29	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.06	-0.040	12.53	48.6	794	767	19.12.06	0.06	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.41	0.00	7.83	-0.21	160	156		3.28	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	99.87	-0.091	8.70	5.70	280	286	19.09.08	1.70	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	99.50	-0.0050	10.86	2.19	557	538	10.07.07	0.59	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	99.92	0.00	12.94	-0.080	755	739	16.09.07	0.77	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	101.25	0.00	8.16	-3.58	296	272	06.06.07	0.50	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	101.20	0.00	8.04	-0.65	237	235	11.03.08	1.23	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.56	0.030	9.27	-5.95	396	377	26.07.07	0.64	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.24	0.090	11.97	-12.9	657	641	20.09.07	0.79	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.35	-0.082	8.83	3.46	267	274	01.09.09	2.47	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.20	-0.050	9.92	7.95	461	442	24.07.07	0.64	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.70	0.37	10.50	-66.7	523	503	05.07.07	0.58	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.61	0.00	8.84	-0.35	334	322	27.11.07	0.94	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	100.00	0.0050	10.25	-5.85	564	532	26.12.06	0.08	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.30	0.17	8.14	-57.9	319	283	24.03.07	0.32	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	--	--	--	--	--	--		--	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.60	0.00	7.44	-18.8	272	232	25.01.07	0.16	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.85	-0.12	8.84	8.39	305	307	20.06.08	1.44	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.74	0.13	9.14	-8.28	324	330		1.71	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.40	-0.041	9.02	4.68	359	345	03.10.07	0.83	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.28	-0.025	10.24	3.86	495	476	13.07.07	0.60	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
Металлургические и добывающие												
Амурметалл	101.85	0.13	9.06	-7.00	301	311		2.03	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.40	0.14	9.12	-6.33	299	309		2.21	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	101.01	-0.040	8.69	1.68	253	263		2.34	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнетит	100.65	0.00	8.81	-1.54	356	335	21.06.07	0.54	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.36	-0.0050	11.70	-1.00	672	637		0.34	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.98	0.00	--	--	1 230	1 231		--	27.11.07	0.00	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.28	0.020	15.51	0.81	1 011	996	13.09.07	0.77	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.85	0.050	13.47	-3.65	772	772	12.06.08	1.37	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.85	0.034	8.28	-1.20	207	204	16.06.10	3.04	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.24	-0.030	9.32	1.69	327	337		2.05	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.44	0.050	12.07	-68.6	740	703	09.01.07	0.12	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.96	0.00	11.47	-2.27	622	601	21.06.07	0.53	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им. Кузьмина	99.10	-0.75	12.66	118.7	732	714	16.08.07	0.69	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	100.00	0.00	12.65	-0.080	677	682	25.09.08	1.66	22.09.11	12.30	400	--/--/--
ОМК-1	101.78	-0.15	8.10	10.4	233	234		1.41	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
РусАл-2	100.40	0.19	7.25	-42.6	208	184		0.48	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.25	0.26	7.17	-15.7	126	132		1.72	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСokol-2	100.01	-0.035	12.08	3.73	657	647		0.96	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.77	-1.88	151	130		0.56	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.92	-0.19	11.84	24.6	642	627		0.81	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.08	0.040	9.23	-156.6	468	454	09.12.06	0.03	28.11.08	11.50	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.05	0.00	8.52	-1.19	371	331		0.22	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТМК-2	100.88	-0.025	7.42	0.74	245	210	27.03.07	0.33	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.34	-0.0072	7.78	0.44	214	211	19.02.08	1.17	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	5.99	-139.6	147	149	02.12.06	0.01	02.12.07	9.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.81	-0.088	13.28	7.54	752	752	12.06.08	1.38	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	99.96	-0.085	13.39	7.64	772	769		1.24	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.41	0.027	7.97	-2.65	219	221	18.06.08	1.43	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.28	0.00	6.11	-11.2	141	102		0.14	18.01.07	8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	103.88	-0.28	6.96	9.50	78	76		2.83	10.02.10	8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.12	0.00	6.31	-1.33	87	73		0.85	09.10.07	7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.44	-0.30	6.88	12.8	71	80		2.45	06.08.09	6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-7	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	6.79	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-8	--	--	--	--	--	--		--	27.10.11	7.00	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Интегра	100.25	-0.098	10.63	5.03	456	466		2.08	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.19	-0.020	8.69	1.31	318	307		0.96	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.24	0.27	6.90	-10.6	72	74		2.73	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.02	0.00	9.02	-1.21	345	322		1.06	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.68	-0.12	11.78	16.9	643	625	16.08.07	0.70	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.39	0.090	8.94	-3.90	278	284	16.09.09	2.50	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
НОВАТЭК-1	100.04	0.00	4.43	-245.9	-9	-7		0.01	30.11.06	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
РуссНефть	99.76	0.015	9.59	-0.74	363	370	12.12.08	1.83	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Стройтрансгаз	101.20	0.15	8.95	-11.2	316	318		1.45	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Удмнефтпрод	99.96	0.00	13.72	172.1	920	922	01.12.06	0.01	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	99.75	0.00	11.49	0.91	622	602	26.06.07	0.55	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.00	0.00	13.95	-0.40	877	853	24.05.07	0.48	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.54	0.040	12.66	-8.29	735	716	20.07.07	0.62	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.48	-0.020	12.47	1.19	673	672		1.35	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	100.00	0.100	11.73	-23.2	655	631	24.05.07	0.48	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.36	0.010	11.69	-1.16	616	606	19.12.07	0.98	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.10	-0.15	11.80	55.4	691	653		0.28	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Алтан	99.55	-0.44	15.29	85.3	1 002	981	03.07.07	0.56	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	100.04	-0.022	13.50	4.42	824	803	29.06.07	0.56	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	98.53	-1.29	16.01	205.7	1 065	1 048	22.08.07	0.70	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	10.52	-0.46	544	514	25.04.07	0.41	22.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	101.42	0.00	7.35	-1.39	184	174		0.96	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.01	-0.010	--	--	-450	0		--	15.05.08	0.00	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.40	0.00	10.90	-0.24	539	528	04.12.07	0.96	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	102.99	-0.16	8.28	4.68	204	198		3.37	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.02	0.00	10.79	-26.6	626	621	05.12.06	0.02	02.12.08	11.75	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.70	0.23	11.53	-20.1	587	584	13.03.08	1.22	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	0.00	800	--/--/--
Евросервис	99.92	-0.075	16.13	141.3	1 155	1 128	19.12.06	0.06	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Инмарко	101.93	0.00	--	--	-2 054	-2 083	22.12.06	0.07	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИрКПищПром	100.30	0.00	9.55	-1.61	448	418		0.41	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	100.00	0.0050	12.54	-0.55	697	689	15.01.08	1.06	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.35	0.050	10.13	-26.3	528	489		0.25	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.42	0.050	9.86	-34.7	508	468		0.20	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.79	-0.0061	12.08	1.14	671	654	30.08.07	0.73	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	99.50	0.00	12.93	-0.32	730	725	26.02.08	1.16	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.61	0.00	10.47	-8.40	538	509		0.42	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.55	-0.35	12.26	68.8	703	680	15.06.07	0.52	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
Натур Продукт-2	99.90	0.039	11.13	-3.91	561	550	18.12.07	0.98	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.46	-0.025	10.00	3.49	484	459		0.47	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.20	-0.100	8.03	17.2	297	266	24.04.07	0.40	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	100.10	0.0050	11.23	-1.21	600	578	12.06.07	0.52	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.81	-0.020	13.69	0.13	862	832		0.40	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.		спред б.п.						
ОГО-агро-2	99.46	-0.30	13.67	18.6	773	777		1.78	25.02.09	12.95	1 200	- / - / -
Омела-Холдинг	103.98	0.00	13.60	-4.86	819	803		0.79	03.10.07	18.00	50	- / - / -
ОСТ-2	95.25	-0.33	26.14	116.9	2 101	2,074	10.05.07	0.45	08.05.08	12.90	1 000	- / - / -
Очаково-2	98.65	-0.35	9.53	22.8	363	369		1.69	19.09.08	8.50	1 500	- / - / -
Разгуляй-1	100.24	0.094	10.99	-30.5	599	565	05.04.07	0.35	02.10.08	11.50	2 000	- / - / -
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.0100	457	460		1.48	02.07.08	10.00	400	- / - / -
Ресторанс-3	100.00	0.00	11.00	-0.50	648	650	01.12.06	0.01	26.11.10	11.00	1 000	- / - / -
Русагро	99.94	0.00	12.16	1.66	746	707	18.01.07	0.14	19.07.08	11.66	1 000	- / - / -
РусТекстиль-2	97.93	0.23	14.82	-18.2	907	898		1.36	05.03.09	12.75	1 000	- / - / -
РусТекстиль-3	98.89	0.090	13.76	-11.5	831	818	23.10.07	0.87	20.10.09	12.00	1 200	- / - / -
САН Интербрю-2	100.07	0.020	8.12	-0.87	196	204		2.44	13.08.09	8.00	4 000	- / - / -
Сиб.аграрн.группа	100.62	0.00	11.27	-0.71	577	567	21.11.07	0.94	20.05.09	11.50	400	- / - / -
Синергия	98.28	0.23	13.15	-27.9	768	756	24.10.07	0.88	22.04.09	10.70	1 000	- / - / -
Содружество	99.80	-0.100	10.80	4.24	463	468		2.56	22.10.09	10.45	2 500	- / - / -
Талосто	100.08	0.075	10.10	-10.8	472	455	07.09.07	0.75	06.03.09	10.00	1 000	- / - / -
Хлебзвд 28	100.02	0.00	15.65	-24.6	1 111	1,101		0.03	07.12.06	16.00	75	- / - / -
Черемушки	100.00	0.00	11.46	-0.55	659	620	05.03.07	0.27	02.03.09	11.30	700	- / - / -
Черкизово	99.30	-0.30	9.38	14.5	326	336	29.05.09	2.20	27.05.11	8.85	2 000	- / - / -
Эрконпродукт	100.64	0.00	11.12	-0.39	546	543	13.03.08	1.21	10.09.09	11.40	1 200	- / - / -
ЭФКО-2	100.00	0.0050	10.55	-3.71	582	542	26.01.07	0.16	22.01.10	10.50	1 500	- / - / -
Юнимилк	100.07	0.014	9.94	-0.64	378	385	08.09.09	2.46	06.09.11	9.75	2 000	- / - / -
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	109.99	0.00	7.02	-3.78	126	123		1.37	21.11.08	14.00	150	- / - / -
Барнаул-1	99.92	0.23	15.26	-444.6	1 069	1,047		0.05	14.12.06	13.00	200	- / - / -
Башкирия-4	100.69	-0.050	7.22	5.71	182	166		0.78	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/ -
Белгор.обл.-1	111.50	0.00	5.22	-4.74	-52	-51		1.33	29.04.08	14.00	320	- / - / -
Белгор.обл.-3	101.73	0.100	8.10	-3.22	185	181		3.40	10.11.10	8.38	2 000	- / - / -
Волг.обл.-2	104.48	-0.025	8.16	-0.18	239	228		1.41	11.06.09	11.99	600	- / - / -
Волг.обл.-3	105.44	-0.22	8.24	10.5	230	230		1.80	17.06.10	12.00	700	- / - / -
Волг.обл.-4	99.88	0.085	8.30	-3.00	209	206		3.10	19.05.10	8.10	550	- / - / -
Ворон.обл.-1	105.69	0.100	7.52	-14.4	200	189		0.98	15.12.07	13.00	600	- / - / -
Ворон.обл.-2	111.50	0.00	7.35	-1.62	124	133		2.17	18.06.09	13.00	500	- / - / -
Ворон.обл.-3	108.00	0.20	8.29	-5.55	201	194		3.67	27.06.11	10.25	500	- / - / -
Иркут.обл.-1	101.50	0.050	7.81	-11.6	251	232		0.62	22.07.07	10.50	825	B+ / - / -
Иркут.обл.-3	101.69	-0.011	8.14	-0.040	235	221		1.45	17.12.09	9.50	1 500	B+ / - / -
Иркут.обл.-4	100.02	-0.0050	7.97	0.27	237	225		1.11	23.10.08	8.00	900	B+ / - / -
Иркут.обл.-5	99.18	0.030	8.08	-1.59	207	203		1.96	24.11.10	7.75	3 000	B+ / - / -
Кабардино-Балкария	103.09	0.00	10.53	-3.53	508	495		0.86	20.10.07	14.00	500	- / - / -
Казань-2	100.87	0.043	7.79	-17.7	278	245		0.36	11.04.07	10.00	1 000	- / - / -
Казань-3	99.85	0.00	8.45	-0.37	229	236		2.44	29.08.09	9.32	2 300	- / - / -
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.62	-1.84	208	199		1.01	24.12.07	10.00	300	- / - / -
Карелия-9	100.30	0.00	8.08	-0.090	190	190		2.70	02.06.10	8.40	500	- / - / B+
Кировская обл.-1	100.50	-0.020	8.13	1.71	259	234		1.02	22.12.08	8.39	400	- / - / -
Кировская обл.-2	100.92	-0.035	8.14	1.94	224	220		1.69	24.09.09	8.45	600	- / - / -
Клинский район-1	101.75	-0.050	8.04	4.05	295	265		0.42	03.05.07	12.00	200	- / - / -
Коми-5	106.20	-0.100	7.21	4.61	168	158		1.00	24.12.07	14.00	500	- / Ba3/BB-
Коми-6	116.35	0.15	7.26	-5.49	104	99		3.19	14.10.10	13.50	700	- / Ba3/BB-
Коми-7	108.77	-1.48	7.44	28.3	92	95		5.04	22.11.13	10.00	1 000	- / Ba3/BB-
Коми-8	99.90	-0.52	7.57	8.77	101	101		6.13	03.12.15	9.00	1 000	- / Ba3/BB-
Костром.обл.-4	104.56	-0.59	7.70	46.6	205	201		1.19	11.03.08	12.00	800	- / - / -
Краснодар.кр.-1	101.40	0.00	6.98	-5.76	183	157		0.46	15.05.07	10.00	1 000	BB- / - / -
Краснояр.кр.-3	99.52	0.25	7.14	-20.6	143	138		1.29	01.10.08	7.00	3 000	- / - / -
Красноярск-3	100.55	0.00	7.81	-0.42	187	195		1.78	18.10.08	8.50	1 000	- / - / -
Лен.обл.-2	121.25	0.00	7.92	-0.95	170	164		3.13	08.12.10	14.01	800	B+ / - / B
Лен.обл.-3	127.85	0.00	7.64	-0.44	109	111		5.39	05.12.14	13.50	1 300	B+ / - / B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.02	-0.14	162	146		0.79	19.09.07	7.00	300	- / - / BB-
Липецкая обл.-2	100.73	0.080	7.86	-2.62	164	160		3.21	19.07.11	7.95	1 500	- / - / BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.050	173	177		2.62	14.10.09	7.50	300	- / - / -
Магадан-1	103.90	0.025	8.92	-2.57	305	309		1.63	15.09.08	11.00	450	- / - / -
Марий Эл	100.10	0.00	8.46	-0.050	231	244		2.27	23.05.09	8.25	500	- / - / -
МО-3	103.48	-0.064	6.08	3.55	73	56		0.70	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/ -
МО-4	109.40	-0.020	6.90	-0.44	80	91		2.14	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/ -
МО-5	107.26	0.035	6.86	-2.52	72	72		2.24	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/ -
МО-6	107.53	0.0035	7.10	-0.43	82	76		3.73	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/ -
Мос-29	105.80	0.00	6.05	-1.98	28	29		1.39	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Мос-31	102.00	0.00	5.84	-7.48	67	42		0.47	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	107.87	-0.13	5.96	5.17	0	6		1.84	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.40	-0.11	6.60	2.40	35	29		3.37	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.58	0.014	6.79	-0.59	24	26		5.62	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.80	0.00	5.81	-3.84	36	23		0.88	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.32	-0.025	6.49	0.010	27	23		3.11	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.60	-8.32	-274	-292		0.69	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	108.00	0.00	4.43	-3.02	-134	-132		1.39	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.51	-0.028	6.80	0.12	24	24		6.07	24.06.15	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	108.09	0.090	5.93	-5.38	-18	-7		2.18	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.72	0.070	6.93	-8.36	129	119		1.18	02.11.08	10.24	2 500	--/--/В+
Нижегор.обл.-3	101.60	0.10	7.99	-3.36	174	169		3.43	20.10.11	8.70	2 000	--/--/В+
Новосиб.обл.-2	105.50	0.00	7.78	-4.48	229	217		0.93	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.53	0.20	7.64	-11.2	162	167		1.97	15.12.09	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.10	-0.080	8.45	146.9	391	381		0.03	07.12.06	12.00	1 500	В/--/--
Новосибирск-3	112.32	0.32	7.16	-14.6	102	111		2.25	14.07.09	13.00	1 000	В/--/--
Одинцовский район	100.30	0.11	7.21	-215.1	262	235		0.06	20.12.06	12.00	275	--/--/--
Пермь-1	100.30	0.00	5.92	-90.2	135	112		0.05	15.12.06	12.00	200	--/--/--
Самар.обл.-2	98.70	-1.34	7.41	42.9	117	113		3.32	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.70	-0.014	7.63	0.34	130	126		4.00	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.06	0.00	8.20	-0.010	230	236		1.70	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-3	100.15	0.00	8.10	0.00	214	221		1.84	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.73	0.080	6.84	-12.6	139	126		0.85	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.55	0.025	7.56	-1.47	141	153		2.26	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	103.02	0.00	9.06	-2.79	356	345		0.94	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тульская обл.-1	102.59	0.060	7.60	-2.97	144	155		2.32	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.46	0.025	8.11	-1.41	212	220		1.90	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	103.55	0.00	7.90	-1.20	214	215		1.38	03.06.08	10.28	500	В+/--/--
Хабар.кр.-6	100.87	-0.085	7.33	4.21	132	133		1.95	24.11.09	8.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	107.86	0.00	6.52	-2.81	74	77		1.42	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	110.00	0.00	7.70	-1.52	164	173		2.07	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.90	0.00	7.48	-0.050	119	113		3.76	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	106.89	1.14	7.48	-81.6	170	171		1.42	17.06.08	12.00	800	--/--/В+
Якутия-5	101.00	0.30	5.54	-83.4	49	17		0.39	21.04.07	8.00	2 000	--/--/В+
Якутия-6	106.83	0.030	7.53	-1.91	136	140		2.52	13.05.10	10.00	2 000	--/--/В+
Якутия-7	101.76	-0.041	7.82	0.82	130	133		5.03	11.04.13	7.95	2 500	--/--/В+
ЯНАО	105.30	0.00	6.72	-1.53	88	92		1.55	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	103.79	0.29	6.40	-59.2	113	93		0.57	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.70	0.95	7.02	-42.9	87	100		2.27	26.05.09	10.50	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.78	0.0030	7.92	-0.34	193	200		1.91	30.12.08	8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.86	0.095	8.06	-3.77	187	184		2.89	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	100.03	0.13	11.90	-19.1	652	635	04.09.07	0.74	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.44	0.015	11.00	-1.83	541	534	22.01.08	1.09	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.78	0.055	10.49	-3.63	469	471	01.07.08	1.46	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	99.99	-0.18	10.76	34.9	551	530	22.06.07	0.54	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Белазкомплект	--	--	--	--	--	--	--	--	22.10.09	12.60	500	--/--/--
Виктория	99.80	0.020	11.17	-6.76	641	602	01.02.07	0.18	29.01.09	9.90	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	98.90	-0.100	8.87	1.81	231	232		5.96	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	99.91	0.013	4.75	-93.7	15	-17	26.12.06	0.08	04.12.07	13.00	1 200	В/--/--
Дикая Орхидея	100.22	0.0050	11.08	-2.95	607	574	12.04.07	0.37	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	93.90	-0.100	11.37	3.53	510	504		3.56	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	100.19	--	10.97	--	567	548	20.07.07	0.63	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	100.15	0.30	11.92	-147.0	711	671	15.02.07	0.22	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	99.67	0.00	10.87	0.49	537	525	04.12.07	0.95	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	--	--	--	--	--	--	--	--	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.09	0.00	13.09	1.82	776	758	01.08.07	0.65	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	100.01	0.060	12.54	-7.27	704	693		0.94	22.11.07	12.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.88	-0.060	12.86	30.8	805	765	16.02.07	0.22	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	99.98	0.015	9.99	-1.00	410	415	18.09.08	1.68	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.13	-0.016	7.64	-3.88	306	279	19.12.06	0.06	17.06.08	9.75	1 200	В/--/--
Копейка-2	99.23	0.044	9.11	-2.31	302	314	18.03.09	2.11	15.02.12	8.70	4 000	В/--/--
Лаверна	100.40	0.095	10.33	-30.0	530	497	12.04.07	0.37	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--
Магнит	102.15	-0.022	8.31	0.71	234	242		1.85	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--
Марта-1	101.92	-0.39	13.82	30.1	805	807		1.38	22.05.08	14.84	700	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.		спред б.п.						
Марта-2	99.04	-0.25	14.15	57.4	895	871	07.06.07	0.50	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.20	0.00	14.18	0.57	859	852	01.02.08	1.09	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	99.15	-0.14	14.46	32.4	923	901	13.06.07	0.51	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	99.95	-0.040	10.57	52.3	595	563	27.12.06	0.08	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.75	0.19	11.27	-22.0	577	567	15.11.07	0.94	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--
Перекресток	100.18	0.00	7.98	-0.32	270	250	10.07.07	0.60	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	--	--	--	--	--	--	--	--	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.65	0.050	8.35	-2.37	215	213		2.97	12.05.10	11.45	1 500	V+/B1/--
Пятерочка-2	103.81	0.012	8.34	-0.52	210	204		3.35	14.12.10	9.30	3 000	V+/B1/--
Роспечать-1	100.22	-0.025	7.99	-27.6	342	320		0.05	14.12.06	13.00	450	--/--/--
Санвэй	100.90	0.11	10.08	-24.0	488	464	06.06.07	0.50	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	100.05	-0.025	8.74	1.62	287	292	21.08.08	1.62	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	98.61	0.00	11.33	0.71	558	558	29.05.08	1.36	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.30	0.035	9.87	-24.5	509	469	08.02.07	0.20	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	99.90	-0.12	10.84	11.7	525	518	31.01.08	1.10	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.58	0.00	--	--	37 231	37,232		--	25.11.08	0.00	1 200	--/--/--
Строители и девелоперы												
ГлМосСтрой-2	101.10	-0.015	10.27	0.45	487	471	20.09.07	0.79	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	--	--	--	--	--	--	--	--	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ИнкомФин-1	100.45	0.13	13.17	-9.86	739	729		1.42	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	99.95	0.00	11.32	0.36	651	611		0.22	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.94	-0.50	584	555		0.42	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	100.41	-0.060	11.45	18.4	685	654		0.07	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.73	0.0060	12.18	-1.58	671	659	07.11.07	0.90	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	100.01	0.025	14.13	-13.7	933	893		0.22	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.010	14.18	-1.41	875	861		0.84	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	0.010	14.18	-1.92	894	873	15.06.07	0.52	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	11.63	-0.44	593	592	24.04.08	1.28	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	100.00	0.00	11.54	-0.20	573	575	23.07.08	1.50	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
М-Индустрия	100.72	-0.18	12.40	5.34	613	605		3.61	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	101.00	0.13	10.54	-9.00	469	473		1.58	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	--	--	--	--	--	--	--	--	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.10	0.28	12.89	-42.4	748	732		0.79	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.69	0.00	11.32	0.95	614	590	22.05.07	0.48	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	99.90	-0.100	10.12	20.5	488	467	14.06.07	0.52	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.15	-0.030	10.40	8.48	544	508		0.33	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.05	-0.25	13.12	75.4	813	778	03.04.07	0.35	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	100.22	0.085	10.46	-183.6	588	561	19.12.06	0.06	16.12.08	14.00	500	--/--/--
ЮСКК	100.00	-0.050	14.42	9.80	915	895	03.07.07	0.56	01.07.08	14.00	600	--/--/--
Телекоммуникации												
Арктел	--	--	--	--	--	--	--	--	17.07.09	13.00	200	--/--/--
Байкалвестком	101.48	0.00	8.66	-4.21	346	322		0.50	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	102.12	0.00	7.18	-0.39	122	128	02.12.08	1.83	30.11.10	8.20	3 000	BB-/--/--
ВолгаТел-3	102.22	0.00	7.80	-0.16	163	165		2.61	30.11.10	8.50	2 300	BB-/--/--
ВолгаТел-4	100.67	0.17	7.95	-7.26	178	185	08.09.09	2.48	03.09.13	7.99	3 000	BB-/--/--
ДальСвязь-2	102.48	0.0050	8.17	-0.31	197	194	02.06.10	2.93	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.20	-0.045	8.05	2.49	215	216		1.69	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.10	-0.47	6.94	118.2	187	157	25.04.07	0.41	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	100.65	0.00	7.08	-1.95	190	165	29.05.07	0.48	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.15	0.00	6.14	-7.17	112	80		0.37	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.86	0.00	7.16	-1.32	143	144		1.32	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.10	0.00	7.53	-0.21	223	202		0.62	03.10.07	7.50	1 500	BB-/--/B+
СЗТ-3	102.40	0.00	7.43	-1.25	179	175	28.02.08	1.17	24.02.11	9.25	3 000	BB-/--/B+
СибТел-4	103.01	-0.095	7.41	9.50	213	193		0.57	05.07.07	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.90	-0.30	7.89	22.3	215	217		1.35	25.04.08	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.20	-0.18	7.87	10.8	197	203	18.09.08	1.70	16.09.10	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.74	0.00	8.02	-0.30	186	200		2.28	20.05.09	8.65	2 000	--/--/B+
СМАРТС-2	99.70	0.060	18.20	-38.5	1 359	1,327	26.12.06	0.08	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.27	-0.13	15.54	18.6	1 012	998	02.10.07	0.81	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	101.60	-0.20	8.28	40.2	316	289		0.44	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	102.42	0.17	7.36	-21.4	189	177		0.90	01.11.07	9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	101.90	0.00	7.86	-0.91	213	214		1.32	17.04.08	9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.65	0.15	7.99	-8.80	202	211	20.11.08	1.87	17.11.11	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.02	-0.11	8.05	5.28	197	208	17.03.09	2.11	13.03.12	8.40	3 000	BB-/--/B+
ЦентрТелеграф-3	100.00	-0.40	10.11	20.5	403	413		2.10	01.04.09	9.75	700	B/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
ЦТК-4	114.28	0.077	8.03	-4.55	188	197		2.32	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.22	-0.031	8.10	1.93	222	228	02.09.08	1.65	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.39	-0.020	8.51	1.61	373	333		0.20	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	102.13	-0.011	8.44	-1.20	301	287	09.10.07	0.84	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	103.07	0.78	8.38	-51.1	251	239		1.62	09.12.09	10.50	5 000	B-/Caa1/ --
Транспортные												
Ист Лайн-2	100.00	0.00052	10.77	-0.31	526	516	22.11.07	0.96	22.05.08	10.50	3 000	B/ -- / --
ММК-Трансфин	100.20	0.00	9.85	-11.1	518	480	11.01.07	0.12	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД 10	--	--	--	--	--	--		--	31.12.10	11.00	1 030	BBB-/A3/BBB+
РЖД 12	--	--	--	--	--	--		--	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.45	0.00	6.36	-1.08	85	74		0.97	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.90	-0.15	6.99	5.31	82	83		2.64	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.24	0.025	6.23	-5.35	98	78		0.53	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.81	-0.14	6.87	7.29	84	94		2.00	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.49	-0.011	7.03	0.23	78	73		3.50	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.67	0.069	7.12	-1.56	62	65		4.91	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.58	0.080	11.97	-37.6	708	670		0.28	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.19	0.025	11.62	-4.25	629	610	09.08.07	0.67	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.45	0.080	15.01	-17.9	987	960	15.05.07	0.46	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.20	0.00	10.04	-1.86	513	475	13.03.07	0.28	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.40	0.00100	9.30	-1.15	402	382	02.07.07	0.58	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	100.10	-0.88	13.49	122.9	809	793	25.09.07	0.78	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.80	-1.54	86	91		1.78	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.78	0.16	8.95	-5.05	271	265		3.38	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.70	0.00	7.30	-0.83	112	111		2.71	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	0.00	7.29	-0.66	113	118		2.37	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.78	0.00	7.55	-0.18	118	115		4.23	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	99.01	-0.34	7.79	8.26	138	137		4.44	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	0.00	7.75	0.010	120	125		5.22	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.50	-0.028	7.99	0.50	143	144		5.96	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.42	-0.17	7.96	3.53	142	147	15.03.14	5.17	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.72	0.00	8.85	0.59	353	334	26.07.07	0.64	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.35	0.075	12.00	-22.2	692	662	26.04.07	0.41	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.23	-0.98	292	273		0.63	27.07.07	10.50	3 500	-- / -- / --
Банк Санкт-Петербург	99.54	0.012	10.88	-0.96	563	542	17.06.07	0.54	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
Банк Союз-1	102.04	0.12	7.93	-10.3	220	220		1.33	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
БанкЖилФин	100.00	-0.080	13.11	114.1	851	822	22.12.06	0.07	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.40	0.00	12.45	-0.90	710	692	16.08.07	0.70	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	109.40	0.00	6.55	-0.93	38	43		2.52	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.12	0.00	6.58	-0.060	46	59		2.21	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A1/BBB+
ВТБ-4	100.15	0.00	6.07	-1.42	112	76	22.03.07	0.32	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	0.00	5.82	-1.05	75	45	26.04.07	0.41	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.55	0.00	5.73	-1.16	43	24	18.07.07	0.63	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	99.96	-0.040	10.82	4.35	531	521	20.11.07	0.96	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк	99.16	0.17	7.47	-4.81	120	114		3.60	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Зенит-1	99.90	-0.045	8.43	15.2	348	312		0.32	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.85	0.00	8.63	0.030	259	268		2.03	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.61	-0.24	255	224	21.04.07	0.40	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.13	0.00	6.80	-4.78	165	139	13.05.07	0.46	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.21	0.00	11.67	-1.82	663	631	17.04.07	0.39	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.12	-0.83	13.20	113.6	778	763		0.81	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	99.90	-0.25	11.71	22.6	605	602	18.03.08	1.21	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	100.18	-0.28	7.11	401.9	253	228	17.12.06	0.06	18.12.08	10.50	2 000	CCC+/ -- / --
Локо-Банк-2	100.22	0.00	10.19	-9.79	549	511	18.01.07	0.14	22.04.08	11.50	500	-- / -- /B-
Мастер-Банк-2	100.06	0.060	11.95	-14.3	676	653	25.05.07	0.49	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
МДМ-Банк-3	--	--	--	--	--	--		--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.46	-0.010	12.95	0.97	758	740	05.09.07	0.73	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МИА-2	100.00	0.00	9.82	-0.40	504	464	06.02.07	0.20	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	100.50	0.00	9.00	-0.66	363	346	30.08.07	0.72	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МКБ-1	99.95	-0.025	11.04	6.84	597	566		0.40	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-
МКБ-2	99.67	0.020	11.03	-1.73	553	541	06.12.07	0.95	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.80	0.00	13.08	0.87	801	770	26.04.07	0.40	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --
ММБ-1	101.16	0.00	2.80	-20.0	-200	-240		0.21	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ММБ-2	100.32	0.00	5.01	-5.67	21	-19	14.02.07	0.22	11.02.09	6.50	3 000	BBB-/ -- /A-
Москоммерцбанк	100.20	0.00	1.59	-198.5	-295	-303	06.12.06	0.02	10.12.08	9.76	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство	101.82	0.00	8.46	-0.14	229	223		2.59	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство-2	--	--	--	--	--	--		--	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	--	--	--	--	--	--		--	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	102.10	0.090	7.04	-16.5	169	152		0.69	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.16	0.018	8.25	-1.86	271	262	18.12.07	1.00	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
НФК	100.01	0.013	10.12	-3.43	500	472	07.05.07	0.44	12.05.09	9.80	1 000	B- / -- / --
Оргрэсбанк	100.68	0.00	6.60	-13.5	182	142	09.02.07	0.20	10.02.09	10.00	500	-- / -- / B-
Открытие	99.28	-0.025	11.91	1.68	598	604		1.78	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.75	-0.060	8.78	2.61	261	269		2.47	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	98.80	-0.30	9.89	14.8	377	389		2.21	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- / B-
Промсвб-4	100.01	-0.16	8.35	18.6	287	275		0.91	01.11.07	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭБ	--	--	--	--	--	--		--	23.09.09	12.50	500	-- / -- / --
Ренессанс 07	--	--	--	--	--	--		--	29.03.07	7.25	1 150	B+/Ba3/BB-
Ренинс Финанс	98.75	0.00	11.73	0.52	603	602	01.04.08	1.27	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	11.50	2 000	-- / -- / --
Росбанк-1	100.36	-0.070	7.58	25.9	278	238	14.02.07	0.22	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	101.45	0.00	6.34	-0.68	56	58		1.43	04.06.08	7.50	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.63	0.018	7.60	-0.62	133	128		3.64	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.20	0.075	8.74	-8.95	325	310		0.92	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.23	0.071	8.55	-11.8	324	304	16.08.07	0.65	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.75	-0.050	11.39	14.0	631	601	26.04.07	0.41	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.00	0.00	8.54	-0.030	319	301		0.71	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	99.82	-0.035	8.56	3.14	291	288		1.21	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.98	0.00	7.77	0.00	286	249	15.03.07	0.30	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	99.92	0.00	8.35	0.12	300	282	15.08.07	0.70	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
Русь-Банк	100.12	0.075	10.27	-26.7	533	497	22.03.07	0.32	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сивакадемб-1	100.05	0.00	8.87	-0.35	388	354		0.35	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сивакадемб-2	100.30	0.00	9.76	-0.78	451	431	15.06.07	0.53	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сивакадемб-3	100.80	0.30	9.45	-14.1	333	342		2.20	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	99.94	0.045	10.35	-11.7	526	497	30.04.07	0.42	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.27	-0.0050	13.23	0.98	773	762	14.11.07	0.94	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Спуртб-1	100.05	0.050	9.51	-5.93	402	391		0.93	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	99.72	-0.19	17.35	62.0	1 236	1,202	03.04.07	0.35	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	99.90	-0.020	10.92	4.05	564	544	05.07.07	0.58	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИInv.-2	100.00	0.00	8.66	0.11	339	319		0.57	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-Инк	99.93	0.00	14.88	0.65	1 010	970	07.02.07	0.20	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	99.85	-0.18	10.55	20.9	505	495	20.11.07	0.94	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --
Транскапиталбанк	99.93	-0.080	11.08	17.8	589	565	27.05.07	0.49	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.89	-0.030	172	177		2.60	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРиР-2	100.00	-0.100	11.45	18.6	617	597	05.07.07	0.58	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.10	0.00	10.36	-0.65	529	499	26.04.07	0.40	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	--	--	--	--	--	--		--	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	-0.050	222	207		0.77	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	0.00	-446	-458		0.88	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/ --
ХКФБ-2	99.67	0.030	9.44	-5.87	429	403	15.05.07	0.46	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.70	-0.100	9.54	36.7	460	423	22.03.07	0.31	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	100.00	0.16	10.32	-9.93	441	447	15.10.08	1.72	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.30	0.00	11.59	-0.18	621	605		0.74	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемтэ-1	100.10	0.00	10.54	-2.08	572	532	20.02.07	0.23	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Элемтэ-2	--	--	--	--	--	--		--	22.04.10	9.80	600	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.34	0.010	11.12	-10.2	629	589	20.02.07	0.23	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	98.89	-0.010	9.43	2.04	393	383		0.95	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.12	-0.025	6.96	2.87	240	219	13.12.06	0.04	11.06.08	9.90	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	100.45	-0.050	8.85	1.45	259	253		3.58	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.14	0.040	12.46	-7.94	722	701	19.06.07	0.53	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
Никосхим-Инв-1	100.20	-0.060	9.52	45.9	495	473		0.05	14.12.06	14.00	750	-- / -- / --
Нитол	100.02	0.00	11.59	-5.84	701	674	19.12.06	0.06	16.12.08	12.00	1 000	-- / -- / --
НКНХ-3	100.15	0.00	7.92	-0.39	272	245		0.49	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.39	0.090	8.04	-5.03	196	207	30.03.09	2.12	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Нэфис-1	100.10	0.045	10.44	-13.1	538	507		0.40	22.04.07	10.50	400	--/--/--
Салаватстекло	102.92	-0.070	9.40	4.32	372	370		1.25	25.03.08	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.10	-0.050	9.36	5.69	389	377	31.10.07	0.90	28.10.09	9.28	1 200	--/--/--
САНОС-2	105.38	-0.017	8.08	0.080	190	194		2.63	10.11.09	10.00	3 000	--/--/--
СНХЗ	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	10.70	1 000	--/--/--
УралХимКомп	100.38	0.00	7.87	-11.8	314	274	26.01.07	0.16	21.01.11	10.00	500	--/--/--
Энергетика												
Башкирэн-2	100.39	0.00	7.87	-5.98	303	264		0.24	22.02.07	9.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.100	8.56	-5.09	248	259	19.03.09	2.10	09.03.11	8.30	1 500	--/--/--
ГидроОГК-1	102.98	0.029	7.46	-0.86	115	110		3.82	29.06.11	8.10	5 000	--/Baa3/--
ГТ-ТЭЦ-4	100.07	0.00	10.95	-0.030	479	487		2.41	02.09.09	10.71	2 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.75	0.030	8.39	-12.4	334	303		0.39	19.04.07	10.25	3 000	--/--/--
Мосэнерго	--	--	--	--	--	--		--	13.09.11	7.54	5 000	B/--/--
Мосэнерго-2	100.54	-0.054	7.66	1.29	127	125	23.02.12	4.34	18.02.16	7.65	5 000	B/--/--
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	--/--/--
ОГК 5	--	--	--	--	--	--		--	29.09.11	7.50	5 000	--/Baa3/--
СвердлЭн-1	100.72	0.00	7.67	-9.27	281	242		0.26	01.03.07	10.50	500	--/--/--
Татэнерго-1	102.10	0.081	8.05	-7.91	238	235		1.23	13.03.08	9.65	1 500	--/--/--
ФСК-1	102.30	0.00	6.61	-1.65	108	98		1.00	18.12.07	8.80	5 000	B+/--/--
ФСК-2	103.55	-0.0053	7.23	-0.040	102	98		3.07	22.06.10	8.25	7 000	B+/--/--
ФСК-3	100.15	0.045	7.14	-2.48	116	124		1.88	12.12.08	7.10	7 000	B+/--/--
ФСК-4	--	--	--	--	--	--		--	06.10.11	7.30	6 000	B+/Baa2/--
Другие												
АЦБК-Инв-2	101.91	0.00	--	--	0	0		--	20.05.08	0.00	500	--/--/--
АЦБК-Инв-3	99.70	-0.80	10.70	101.4	526	512	18.10.07	0.86	14.04.11	9.95	1 500	--/--/--
Волга-1	100.26	0.0050	11.25	-4.96	634	596		0.29	13.03.07	12.00	1 500	--/--/--
ГОТЭК-2	99.74	0.042	12.31	-7.30	706	685	21.06.07	0.54	18.06.09	11.50	1 500	--/--/--
ДЗ-Фин	99.30	0.00	13.54	1.92	835	812	25.05.07	0.49	23.05.08	11.60	400	--/--/--
ЕПК-1	99.16	-0.065	10.64	9.42	521	507	04.10.07	0.83	02.10.08	9.35	1 000	--/--/--
Жилсоципотека	--	--	--	--	--	--		--	22.10.09	11.50	600	--/--/--
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	-0.020	-305	-336		0.40	20.04.07	2.00	500	--/--/--
Инпром-2	101.33	-0.14	8.67	20.5	337	317	19.07.07	0.62	15.07.10	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	101.07	0.020	8.57	-8.61	339	315	23.05.07	0.48	18.05.11	10.70	1 300	--/--/--
Метрострой	100.00	0.00	8.63	-0.050	293	293	28.03.08	1.27	23.09.11	8.47	1 500	--/--/--
НЛК	99.75	0.00	13.04	0.21	746	738		1.09	31.01.08	12.45	500	--/--/--
Отеч.лекарства-2	99.75	0.00	10.85	0.37	549	532	21.08.07	0.71	17.02.09	10.25	1 300	--/--/--
Разгуляй-2	--	--	--	--	--	--		--	27.09.11	10.25	2 000	--/--/--
РКС-1	101.00	0.020	8.67	-3.66	322	308	17.10.07	0.86	15.04.09	9.70	1 500	--/--/--
Рубин	--	--	--	--	--	--		--	13.10.09	12.15	1 200	--/--/--
Самохвал	--	--	--	--	--	--		--	21.10.09	11.40	1 500	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	11.07	-16.9	634	595	24.01.07	0.16	23.01.08	14.30	500	--/--/--
ТАИФ-1	99.92	0.14	8.64	-8.74	275	281	11.09.08	1.67	09.09.10	8.42	4 000	--/--/--
ТК Фин	99.88	0.00	9.60	-3.31	458	426	12.04.07	0.37	18.09.08	10.75	1 000	--/--/--
Финансконтракт	99.52	0.19	12.94	-27.5	758	740		0.73	04.09.07	11.70	700	--/--/--

* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая ОФЗ

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	102.86	0.00	--	--	0.89	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.55	0.00	3.79	-0.33	2.70	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.75	0.19	5.00	-2.65	5.97	-62	-57	49	47	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.37	0.00	5.43	0.15	4.13	-8	-6.59	88	97	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.50	0.00	5.78	0.81	0.93	47	49	77	91	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.61	0.00	5.28	-2.16	0.55	--	--	18	34	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.88	0.00	5.37	-0.42	1.71	--	--	60	69	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.57	0.00	5.71	-0.070	7.47	--	--	117	108	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	180.68	0.00	6.02	-0.020	10.44	--	--	146	131	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	112.62	0.00	5.70	0.050	7.45	--	--	117	106	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.31	0.013	5.68	-1.37	1.37	34	38	82	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	114.96	0.17	6.44	-2.65	6.01	82	88	193	191	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.76	0.016	7.22	-1.38	1.41	187	192	237	243	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.79	0.035	6.62	-1.77	2.22	122	126	196	197	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.02	0.047	6.92	-1.73	2.82	149	153	234	234	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.56	0.088	7.01	-2.15	4.10	150	154	248	254	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	103.31	0.18	7.75	-2.65	6.79	208	212	324	318	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.36	-0.0045	5.62	-1.27	0.40	36	45	54	66	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.31	0.037	5.45	-1.72	2.56	4	7.81	84	84	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.20	0.00	4.49	-0.21	3.43	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.76	0.12	5.98	-2.15	4.87	43	47	147	150	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	97.05	0.015	5.63	-0.48	2.67	20	18	101	109	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.65	0.14	5.77	-6.01	2.43	36	40	118	119	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.25	0.21	5.91	-5.02	4.08	41	39	141	135	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	127.19	0.40	6.49	-2.58	12.43	36	126	194	183	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.09	0.00	5.84	-7.39	0.20	59	82	83	84	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.99	0.025	5.68	-1.78	1.89	30	35	98	99	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.51	0.036	6.91	-1.78	2.33	150	154	226	227	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	101.99	0.17	7.93	-2.64	6.49	228	233	343	338	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	103.02	0.045	6.88	-1.73	2.65	145	149	227	228	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.25	0.021	6.71	-1.38	1.78	133	138	197	199	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.87	0.0052	6.23	-1.22	1.10	91	95	129	140	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.97	0.088	6.89	-2.64	3.36	142	146	233	238	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.93	0.092	7.07	-2.15	4.24	156	160	255	261	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.23	0.17	8.30	-2.65	6.28	267	269	380	375	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	103.00	0.042	5.95	-1.72	2.59	53	58	134	134	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.62	0.033	6.84	-1.77	2.04	145	150	216	216	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	108.14	0.15	7.78	-2.65	5.54	219	224	327	327	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.69	0.0091	6.60	-1.38	1.30	126	131	172	180	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	104.11	0.093	7.70	-2.64	3.48	222	226	315	321	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.54	0.036	8.10	-1.77	2.07	270	275	342	342	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	102.29	0.042	7.58	-1.73	2.54	216	220	296	296	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.54	-0.0021	5.90	-1.23	0.91	60	64	90	103	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.24	0.11	6.06	-2.64	3.96	56	60	153	159	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	105.80	0.19	6.67	-2.65	6.93	100	103	217	209	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.28	0.00	6.16	-2.21	0.19	91	109	108	116	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.54	0.020	7.38	-1.39	1.48	202	207	255	261	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.25	0.043	7.77	-1.73	2.59	235	239	316	315	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.65	0.00	8.43	0.00	3.35	296	297	385	394	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	104.64	0.041	6.18	-1.72	2.56	76	81	157	156	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	103.70	0.091	6.31	-2.64	3.53	84	88	177	183	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	103.42	0.11	6.67	-2.15	5.26	110	116	216	220	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	102.62	0.00	6.74	-0.0000050	3.52	126	128	217	225	25.11.15	7.500	300	--/A3/BBB-
ВТБ 08	102.24	0.031	5.69	-1.77	1.87	31	36	98	99	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.66	0.090	5.90	-2.15	4.15	39	43	138	144	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.68	0.00	5.73	-0.0000050	2.87	29	31	113	115	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.68	0.00	4.38	0.0100	7.55	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	102.22	0.35	6.08	-2.58	13.47	-9	96	152	144	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.52	0.021	5.84	-1.38	1.81	46	51	111	112	30.10.08	7.250	1 050	BB+/Ba3/ --
ГазпромБанк 11	105.58	0.10	6.53	-2.64	3.79	104	107	199	206	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	99.97	0.18	6.50	-2.64	6.76	84	89	200	195	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/ --
ИмпэксБанк 07	101.74	-0.00080	5.87	-1.26	0.56	59	65	77	93	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.81	0.015	7.91	-1.39	1.19	258	263	300	309	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.42	0.011	7.06	-1.23	0.96	175	179	208	220	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.81	-0.0072	6.17	-0.16	0.30	91	102	112	118	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.46	0.00	6.68	-3.21	0.20	143	161	162	168	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.50	0.00	6.24	-3.85	0.19	99	118	117	124	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.04	0.037	7.97	-1.78	2.14	258	263	330	330	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.48	0.00	8.35	-0.010	3.32	288	290	377	384	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.58	0.019	5.85	-1.37	1.56	50	54	106	110	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.32	0.00	6.10	-0.0000010	3.43	63	65	153	160	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	99.02	0.025	8.56	-1.38	1.80	318	323	383	384	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.80	0.0039	6.24	-1.24	0.59	96	102	115	131	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.28	0.041	6.75	-3.36	1.39	141	145	192	203	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.90	0.092	6.05	-2.64	3.57	57	61	150	156	29.11.10	6.875	350	--/Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.56	0.12	6.12	-2.15	5.30	54	60	161	164	16.05.13	7.175	700	--/Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	102.68	0.00	6.31	-0.0000040	4.12	80	82	176	185	21.09.16	6.970	500	--/ --/BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.07	0.0094	7.69	-1.25	0.81								

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Сбербанк 15 (callable)	101.46	0.00	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.32	0.014	8.04	-1.38	1.40	269	274	319	325	19.05.08	9.750	175	-- /--/--
Сибкадембанк 09	100.69	0.037	8.68	-1.77	2.24	328	332	402	402	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	0.020	2.88	680	681	764	769	06.07.10	12.250	30	-- /--/--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	106.15	0.10	10.41	-2.65	3.81	491	494	587	593	30.12.11	12.000	130	-- /--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.90	0.020	8.69	-1.38	1.46	334	338	386	392	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.89	0.012	8.30	-1.22	1.11	297	301	336	346	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.66	-0.090	7.98	6.83	1.33	263	267	309	317	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	96.75	0.00	15.24	2.91	0.56	994	1 001	1 012	1 015	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.11	0.19	0.36	509	494	504	503	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	-0.000030	1.79	461	465	525	527	03.11.10	10.000	150	-- /--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.15	0.070	1.23	281	285	324	333	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
Иркут 09	101.96	0.036	7.32	-1.77	2.17	193	198	266	266	10.04.09	8.250	125	-- /--/--
ИСД 10	100.01	0.0098	9.20	-0.00013	0.79	391	395	417	431	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.46	0.082	8.20	-14.0	0.60	290	296	310	313	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.46	-0.050	1.19	412	416	453	463	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	17.37	6.56	0.31	1 242	1 222	1 232	1 232	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.03	0.23	0.99	570	575	604	616	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.83	-0.13	0.92	351	355	382	393	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ренессанс 06	--	--	--	--	--	--	--	--	--	05.12.06	10.000	23	-- /--/--
Ритцио 07	100.25	0.00	9.51	-5.34	0.11	484	447	431	432	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.76	-0.87	0.37	273	259	268	268	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.37	-0.100	1.40	301	306	351	358	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	-0.010	2.34	265	268	340	341	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.10	0.18	0.64	579	585	601	606	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.47	0.37	0.83	315	320	344	353	02.10.07	7.250	90	-- /--/--
СУЭК 08	100.92	0.022	8.08	-1.37	1.78	271	276	335	337	24.10.08	8.625	175	-- /--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.49	-0.000021	0.92	516	520	548	559	07.11.09	10.500	75	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
28.11.2006	Выплата купона и погашение облигаций ТНК-ВР Холдинг-1	3 225.6
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Гидромашсервис	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Энергомаш-Финанс	700.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ДКС ФЖС Башкортостана	500.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Юттранзитсервис-2	68.8
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	62.1
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-2	54.4
	Выплата купона по облигациям Росвертол-1	37.1
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.11.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Газпромбанк	5 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Аладушкин Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Казань-3	53.4
30.11.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 800.0
	Выплата купона и погашение облигаций НОВАТЭК-1	1 046.9
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Северный город	600.0
	Выплата купона по облигациям Техносила-Инвест-1	99.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Оферта на выкуп по облигациям МаирИнвест-2	--
01.12.2006	Выплата купона по облигациям Черкизово	88.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	59.0
	Выплата купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.5
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	19.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	16.0
	Выплата купона по облигациям Трансмашхолдинг-1	7.52
02.12.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Тулачермет-2	48.9

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
28 ноября	Гидромашсервис	3	1 000.0
28 ноября	ДКС ФЖС Башкортостана	3	500.0
28 ноября	Энергомаш-Финанс	5	700.0
29 ноября	Аладушкин Финанс-2	5	1 000.0
29 ноября	Газпромбанк-2	7	5 000.0
30 ноября	Северный город-3	4	600.0
6 декабря	КМБ-Банк-2	4	3 400.0
2006	АИЖК-9	11	5 000.0
2006	Банк Авангард	3	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5	3 000.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сибкадембанк-4	4	2 000.0
2006	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	Уфа-5	3	500.0
2006	Финансбанк	4	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Экспобанк	3	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5	2 000.0
2006	Эфирное-2	4	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.62%	5.39%	5.84%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.25%	0.53
2 года	5.90%	5.88%	6.18%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.76%	1.37
3 года	6.19%	6.10%	6.44%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.15%	2.27
4 года	6.34%	6.27%	6.59%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.19%	2.83
5 лет	6.45%	6.40%	6.70%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.27%	3.68
6 лет	6.52%	6.49%	6.78%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.54%	5.14
7 лет	6.58%	6.56%	6.83%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.58%	6.70
8 лет	6.62%	6.60%	6.86%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.62%	8.56
9 лет	6.64%	6.62%	6.87%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.83%	12.7
10 лет	6.66%	6.63%	6.87%				
11 лет	6.66%	6.63%	6.86%				
12 лет	6.67%	6.63%	6.85%				
13 лет	6.67%	6.64%	6.84%				
14 лет	6.68%	6.65%	6.85%				
15 лет	6.69%	6.69%	6.87%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.87%	5.63%	5.82%	Мос-29	05.06.2008	6.05%	1.39
2 года	6.10%	5.91%	6.14%	Мос-36	16.12.2008	5.96%	1.84
3 года	6.33%	6.18%	6.42%	Мос-47	28.04.2009	5.93%	2.18
4 года	6.56%	6.46%	6.64%	Мос-38	26.12.2010	6.60%	3.37
5 лет	6.72%	6.64%	6.79%	Мос-39	21.07.2014	6.79%	5.62
6 лет	6.78%	6.74%	6.88%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.07
7 лет	6.82%	6.80%	6.94%				
8 лет	6.87%	6.87%	6.99%				

© 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.